

PenSam Holding A/S

Årsrapport 2024

CVR.nr. 12 62 95 32

PenSam

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

Beretning fra direktionen.....	2
Hoved- og nøgletal for koncernen	3
Resultat, solvens og kapitalgrundlag	4
Organisation	6
Ledelse og revision.....	9
Ledelseshverv mv.....	10

Årsregnskab

Ledelsespåtegning.....	12
Den interne revisions revisionspåtegning	13
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	15
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	18
Balance.....	20
Egenkapitalopgørelse	22
Noter	23

Beretning fra direktionen

PenSam Holding er moderselskab i PenSam Holding koncernen, hvor det primære formål er at levere arbejdsmarkedspensioner til 510.000 medlemmer fra datterselskabet PenSam Pension. Medlemmerne er hovedsageligt beskæftiget inden for FOA's overenskomstområder i kommuner, regioner og private virksomheder. Det gælder lønmodtagere, der udfører kerneopgaver i det danske velfærdssamfund, typisk som social- og sundhedshjælpere, social- og sundhedsassistenter, pædagogmedhjælpere, rengøringspersonale og brandpersonale.

PenSam modtog i 2024 prisen som 'Årets danske pensionselskab' ved den internationale IPE prisuddeling. Det er en stor anerkendelse af vores investeringsarbejde med et tydeligt fokus på at opnå højt afkast over tid under hensyntagen til blandt andet bæredygtighedsrisici.

I foråret 2024 faldt overenskomsterne for FOA-faggrupperne på plads. De nye overenskomster, der dækker perioden frem til marts 2026, kommer til at betyde, at vores medlemmer vil opleve en væsentlig stigning i deres alderspension. Overenskomsterne gav både generelle lønstigninger og stigning i pensionstillæg og særydelser, hvorved alle medlemmer vil se stigende indbetaling til deres pensionsordning. Frem mod 2026, forventer vi, de samlede pensionsindbetalinger vil stige med 17% i forhold til 2023.

Udover aktivt at deltage i den pensionspolitiske debat tager vi på vegne af medlemmerne også et samfundsansvar, når det gælder investeringer, og vi bidrager til at skabe et godt afkast på et ansvarligt grundlag.

2024 var et godt år for medlemmerne i PenSam med høje investeringsafkast og lave omkostninger. Hovedparten af medlemmerne har deres pensionsordning i pensionskonceptet Fleksion, hvor afkastet udgør 10,9% i 2024. Omkostningerne har kunnet holdes på et lavt niveau også selvom, der har været perioder med høj inflation.

Torsten Fels
adm. direktør

Hoved- og nøgletal for koncernen

Resultatopgørelse i mio. kr.	2024	2023	2022	2021	2020
Skadesforsikring¹					
Bruttopræmieindtægter	-	107	118	116	117
Bruttoerstatningsudgifter	-	-79	93	-85	-72
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-	-30	-34	-33	-33
Resultat af afgiven forretning	-	-5	-4	-6	-7
Forsikringsteknisk resultat af skadesforsikring	-	-7	-13	-8	5
Afløbsresultat	-	-7	-12	-18	-5
Livsforsikring					
Præmier	6.958	6.802	6.842	6.675	6.244
Forsikringsydelse	-5.840	-5.294	-4.701	-4.271	-3.875
Investeringsafkast før pensionsafkastskat	15.595	17.345	-22.381	13.116	9.493
Pensionsafkastskat	-1.274	-918	-1.420	-1.939	-1.326
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-191	-183	-193	-206	-231
Resultat af genforsikring	-	-1	-1	-1	-1
Ændring i livsforsikringshensættelser	-15.110	-17.305	21.249	-16.381	-12.373
Ændring i fortjenstmargen	-	-	-	2.990	2.235
Ændring i overskudskapital	-122	-402	556	12	-173
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	16	44	-49	-5	-7
Investeringsafkast, i alt	15.583	17.346	-22.389	13.195	9.494
Overført til forsikringsvirksomhed	-15.595	-17.345	22.381	-13.116	-9.493
Andre indtægter	24	7	6	103	24
Andre omkostninger	-2	-2	-	-	-
Resultat før skat	26	45	-64	169	23
Pensionsafkastskat for egenkapitalen	0	0	-	-	-1
Skat	-46	-40	-20	-111	-19
Årets resultat	-20	5	-84	58	3
Minoritetsinteressers andel af årets driftsresultat	33	7	18	10	0
Moderselskabets andel af årets resultat	13	12	-66	68	3
Balance i mio. kr.					
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	176.535	161.425	144.198	165.431	152.028
Egenkapital, i alt	715	741	755	548	441
heraf minoritetsinteressers andel	248	287	313	39	1
Aktiver, i alt	210.251	189.606	177.478	183.546	169.119
Nøgletal i procent					
Koncern					
Afkastprocent	9,3	11,6	-12,9	8,4	6,4
Egenkapitalforrentning efter skat ²	2,9	2,6	-14,0	14,4	0,1
Livsforsikring					
Afkastprocent	9,5	11,6	-13,0	8,6	6,6
Omkostningsprocent af hensættelser	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
Omkostninger pr. forsikret i kr.	312	303	317	341	395
Solvensdækning	593	556	440	1.061	545
Skadesforsikring					
Bruttoerstatningsprocent	-	73,5	77,3	73,4	61,7
Bruttoomkostningsprocent	-	27,9	28,9	27,8	28,0
Combined ratio	-	106,0	109,4	106,4	95,9
Operating ratio	-	106,0	109,4	106,4	95,9
Relativt afløbsresultat	-	-12,7	-29,5	-60,3	-10,7
Bank					
Renterisiko	2,0	3,1	4,7	4,1	2,9
Udlån plus nedskrivning i forhold til indlån	61,1	66,1	58,9	66,1	70,8
Årets nedskrivningsprocent	-0,1	0,1	0,0	-0,1	0,1
Årets udlånsvækst	-4,8	0,4	-9,1	-5,9	2,5

¹ Skadesforsikring indgår i 2023 med perioden januar til oktober, idet PenSam Forsikring blev solgt til Gjensidige Forsikring pr. 1. nov. 2023.

² Egenkapitalen er opgjort ekskl. minoritetsinteressers andel af egenkapitalen, idet de hovedsagligt er af investeringsmæssig karakter.

Resultat, solvens og kapitalgrundlag

PenSam Holding koncernen

For koncernen udgjorde årets resultat efter skat og minoritetsinteresser 13 mio. kr. mod et resultat på 12 mio. kr. i 2023. Egenkapitalens forrentning efter skat udgjorde 2,9% mod en egenkapitalforrentning efter skat for 2023 på 2,6%. Resultatet anses som tilfredsstillende i forhold til forventningerne til året.

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

PenSam Holding, moderselskab

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

Årets resultat før skat udgjorde 17 mio. kr. Efter skat udgjorde resultatet 13 mio. kr. mod et resultat på 12 mio. kr. i 2023.

Hoved- og nøgletal PenSam Holding, moderselskab

I mio. kr.	2024	2023
Årets resultat efter skat	13	12
Investeringsaktiver	457	447
Egenkapital	467	454
Egenkapitalforrentning efter skat	2,9%	2,6%

Kapitalgrundlaget i PenSam Holding består af selskabets egenkapital tillagt den andel af overskudskapital i PenSam Pension, der svarer til PenSam Pensions kapitalbelastning i PenSam Holding. Ultimo 2024 udgjorde kapitalgrundlaget 1.256 mio. kr. mod 1.263 mio. kr. ultimo 2023.

Solvenskapitalkravet udgjorde 1.122 mio. kr. ultimo 2024 mod 1.128 mio. kr. i 2023. Solvensdækningen udgjorde 112% ultimo 2024, hvilket er på niveau med 2023.

Udvikling i koncernens aktiviteter

PenSam Pension

Årets resultat efter skat udgjorde 14 mio. kr. Resultatet udtrykker primært et positivt afkast af egenkapitalens investeringer. Resultatet er højere end forventet.

Hoved- og nøgletal PenSam Pension

I mio. kr.	2024	2023
Årets resultat efter skat	14	23
Afkast før skat	15.593	17.323
Investeringsaktiver	202.320	183.374
Forsikringsmæssige hensættelser	176.535	161.425
Egenkapital	327	313
Egenkapitalforrentning efter skat	4,5%	9,3%

Det samlede investeringsafkast blev på 15.593 mio. kr. før skat, og den gennemsnitlige forrentning af pensionsopsparingen var på 9,5%.

Administrationsomkostningerne udgjorde 191 mio. kr. i 2024, og de gennemsnitlige omkostninger pr. forsikret udgjorde 312 kr. Der har kunnet fastholdes et lavt omkostningsniveau på trods af perioder med høj inflation.

Solvensdækningen udgjorde 593% mod 556% i 2023.

PenSam Pension er som arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsaktieselskab ikke selskabsskattepligtigt. Der kan ikke udbetales udbytte til aktionæren, og overskud kan alene anvendes i forhold til medlemmerne.

PenSam Bank

Årets resultat før skat udgjorde 26 mio. kr. mod et resultat på 35 mio. kr. i 2023.

Netto renteindtægter er reduceret som følge af tilbagegang i udlånet, vækst i indlånet samt en reduceret rentemarginal. Samtidig var kursreguleringer af obligationsbeholdningen lavere end for 2023. Til gengæld har banken i 2024 styrket gebyrindtjeningen gennem prisjusteringer og introduktion af nye samarbejdsaftaler og produkter.

Årets resultat efter skat udgjorde 19 mio. kr. og forrenter egenkapitalen med 5,8% mod 8,4% i 2023. Resultatet anses som acceptabelt.

Hoved- og nøgletal PenSam Bank

I mio. kr.	2024	2023
Årets resultat efter skat	19	26
Udlån	1.043	1.096
Indlån	1.511	1.486
Egenkapital	343	324
Egenkapitalforrentning efter skat	5,8%	8,4%

Bankens kernekapitalprocent udgjorde 29,7% mod 26,2% i 2023. Kapitalkravet udgjorde 19,8%.

Regnskabsmæssige skøn samt usikkerheder ved indregning og måling

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

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

Særlige risici

De væsentligste risici i selskabet er finansielle risici, forsikringsmæssige risici og operationelle risici. Der henvises til note 30 for beskrivelse af selskabets risici.

Begivenheder efter balancedagen

Der er i tiden fra 31. december 2024 til årsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling.

Forventninger til 2025

Der forventes et resultat i niveauet 10 mio. kr. for 2025, hvilket er baseret på forventninger til resultat af datterselskaber, afkast af øvrige investeringsaktiver samt administrationsomkostninger.

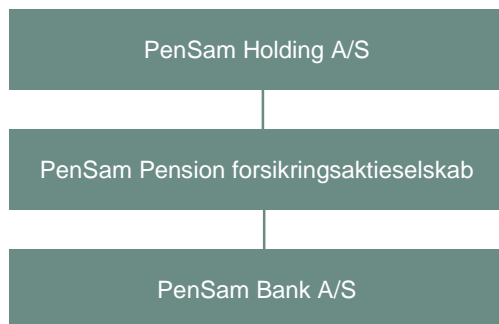
Organisation

Ejerforhold

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

Aktiekapitalen i PenSam Holding A/S udgør 48 mio. kr.

PenSam Holding koncernen



Herudover omfatter PenSam Holding koncernen en række investeringsselskaber, jf. note 29.

Bestyrelse

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

Bestyrelsen har i 2024 afholdt 4 møder.

Bestyrelsen gennemfører årligt en selvevaluering af bestyrelsens kompetencer og samarbejde, ligesom der foretages en årlig evaluering af bestyrelsens samarbejde med direktionen. Selvevalueringen i 2024 har ikke givet anledning til ændringer i bestyrelsen.

Kønsmæssig sammensætning

Bestyrelsen består af 7 medlemmer, hvoraf 4 medlemmer er generalforsamlingsvalgte. Kønsfordelingen blandt de generalforsamlingsvalgte består pr. 31. december 2024 af 2 kvinder og 2 mænd svarende til en kønsmæssig fordeling på 50% / 50%. Bestyrelsen opfylder derved kravet om en kønsmæssig ligelig fordeling.

De øvrige ledelsesniveauer består pr. 31. december 2024 af 4 ansatte og kønsfordelingen er 1 kvinde og 3 mænd svarende til en kønsmæssig fordeling på 25% / 75%. De øvrige ledelsesniveauer opfylder derved kravet om en kønsmæssig ligelig fordeling.

Kønsmæssig sammensætning

	2024	2023
Øverste ledelsesorgan		
Samlet antal medlemmer	4	4
Underrepræsenteret køn i procent	50	50
Måltal i procent	-	-
Årstal for opfyldelse af måltal	-	-
Øvrige ledelsesniveauer		
Samlet antal medlemmer	4	4
Underrepræsenteret køn i procent	25	25
Måltal i procent	-	-
Årstal for opfyldelse af måltal	-	-

Daglig ledelse

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

Organisationen er indrettet med en række direktørområder med ansvar for den løbende drift og udvikling. Den samlede ledelsesgruppe er angivet på side 9.

Vederlagspolitik

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

Vederlagspolitikken er godkendt af generalforsamlingen. Politikken samt rapport om vederlag til bestyrelse og direktion kan læses på PenSams hjemmeside:

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

Vederlag til den samlede bestyrelse samt øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil, fremgår af note 9.

Outsourcing

Selskaberne i PenSam Holding koncernen har outsourcet opgaver til kompetente outsourcingpartnere for at opnå omkostningsbesparelser og adgang til specialkompetencer. Der foretages grundig due diligence forud for udvælgelsen af kritiske eller vigtige outsourcingpartnere, og der etableres kontrolprocedurer i forhold til disse i overensstemmelse med Solvens II-reglerne.

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

Revision

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

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

Der er 4 ansatte i Intern revision, som tillige varetager revisionen af PenSam Holding koncernens øvrige selskaber.

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

Whistleblowerordning

PenSam har etableret en whistleblowerordning. For at understrege uafhængigheden og bedst muligt at sikre anonymitet for en mulig whistleblower har bestyrelserne i PenSam Holding koncernen valgt, at whistleblowerordningen skal varetages af en ekstern part.

Der har ikke været indberetninger under whistleblowerordningen i 2024.

Samfundsansvar

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

PenSam udgiver hvert år en rapport om samfundsansvar, som udgør den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar og sammenfatter årets aktiviteter i PenSam Pension. Den seneste rapport for 2024 kan læses på PenSams hjemmeside: https://www.pensam.dk/om_pensam/hvem_er_vi/pensam-i-tal/rapporter-og-statistikker/samfundsansvar-i-pensam.

Virksomhedskultur

PenSam arbejder for en sund virksomhedskultur, som grundlæggende er præget af værdierne ordentlighed og ansvarlighed. PenSam skal overholde gældende lovgivning og have en ordentlig adfærd overfor kunder og eksterne samarbejdspartnere.

Dette gælder tilsvarende for samarbejdet mellem kollegaer i PenSam, hvor krænkende adfærd ikke tolereres, hvad enten det vedrører uønsket seksuel adfærd, mobning, chikane eller andre diskriminerende handlinger.

Dataetik

PenSam har en politik for dataetik. Politikken indeholder principper for PenSams arbejde med dataetik samt en detaljeret gennemgang af, hvilke data PenSam benytter i optagelsen af nye kunder samt ved justering af eksisterende kundeforhold. Endvidere indeholder politikken PenSams stillingtagen til brugen af AI (Artificial Intelligence) og RPA (Robotic Process Automation).

Politikken og den lovpligtige redegørelse for dataetik kan i sin helhed læses via følgende link: <https://www.pensam.dk/dataetik-redegørelse>.

Ledelse og revision

Bestyrelse

Valgt af generalforsamlingen

Forbundsformand Mona Striib (formand)

Forbunds næstformand Thomas Enghausen (næstformand)

Sektornæstformand Thomas Brücker

Forbundssekretær Helena Mikkelsen

Valgt af medarbejderne

Chief Portfolio Manager Niels Blixenkroner-Møller

Senior konsulent for interessentrelationer Robin Kahr

Chief Portfolio Manager Henrik Lorin Rasmussen

Direktion

Adm. direktør Torsten Fels

Ledelsesgruppe

Finansdirektør Peter Østergaard

Investeringsdirektør Claus Jørgensen

Stabsdirektør Eva Lisby Rømer Laursen

Intern revisionschef

Palle Mortensen

Ekstern revision

PricewaterhouseCoopers,

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR.nr. 33 77 12 31,

Strandvejen 44, 2900 Hellerup

Ledelseshverv

Bestyrelse

Medlem

Mona Striib (formand)

Født 1961

Senest indtrådt i bestyrelsen 1. september 2020

Thomas Enghausen (næstformand)

Født 1976

Senest indtrådt i bestyrelsen 1. september 2020

Thomas Brücker

Født 1974

Indtrådt i bestyrelsen 1. november 2022

Helena Mikkelsen

Født 1985

Indtrådt i bestyrelsen 1. september 2020

Andre ledelseshverv

Forbundsformand i FOA

Medlem af hovedbestyrelsen i FOA

Medlem af politisk ledelse i FOA

Formand for Forhandlingsfællesskabet

Medlem af forhandlingsudvalget i Forhandlingsfællesskabet

Medlem af Fagbevægelsens Hovedorganisations hovedbestyrelse

Medlem af Fagbevægelsens Hovedorganisations forretningsudvalg

Bestyrelsesnæstformand i PenSam Pension forsikringsaktieselskab

Bestyrelsesformand i PenSam Bank A/S

Forbundsformand i FOA

Medlem af hovedbestyrelsen i FOA

Medlem af politisk ledelse i FOA

Medlem af Forhandlingsfællesskabets bestyrelse, forhandlingsudvalg og repræsentantskabet

Medlem af Fagbevægelsens Hovedorganisations hovedbestyrelse

Medlem af Fagbevægelsens Hovedorganisations udvalg for Vækst og Velfærd

Bestyrelsesmedlem i PenSam Pension forsikringsaktieselskab

Formand i Teknik og Servicesektoren

Medlem af hovedbestyrelsen i FOA

Medlem af politisk ledelse i FOA

Medlem af Fagbevægelsens Hovedorganisations hovedbestyrelse

Medlem af hovedbestyrelsen i FOA

Medlem af politisk ledelse i FOA

Medlem af Fagbevægelsens Hovedorganisations

Hovedbestyrelse

Medlem af Fagbevægelsens Hovedorganisation Udvalget for Arbejdsmarkeds Politik (AP)

Medlem af Fagbevægelsens Hovedorganisation Udvalget For Uddannelse og Kompetenceudvikling (UK)

Medlem af Fagbevægelsens Hovedorganisation Udvalget For Forpligtende Fællesskab for Organisering (FFO)

Bestyrelsesmedlem i A/S Knudemosen

Bestyrelsesmedlem i Forbrugsforeningen af 1886

Bestyrelsesmedlem i Carl Scharnbergs Uofficielle Fond

Bestyrelsesmedlem i DFF-Fonden

Bestyrelsesnæstformand i PenSam Bank A/S

Niels Blixenkron-Møller

Født 1976

Indtrådt i bestyrelsen 1. september 2022

Robin Kahr

Født 1977

Senest indtrådt i bestyrelsen 1. juli 2022

Henrik Lorin Rasmussen

Født 1987

Indtrådt i bestyrelsen 1. januar 2023

Direktion**Medlem****Andre ledelseshverv**

Torsten Fels

Født 1959

Indtrådt i direktionen 1. april 2015

Adm. direktør i PenSam Pension forsikringsaktieselskab

Adm. direktør i PenSam Bank A/S

Bestyrelsesmedlem i Danish SDG Investment Fund

Bestyrelsesmedlem i Institutional Holding P/S

Eksponeringer mv.

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

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for PenSam Holding A/S for regnskabsåret 2024.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed og anden relevant lovgivning.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og økonomiske forhold pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Farum, den 28. februar 2025

Direktion

Torsten Fels

Bestyrelse

Mona Striib, formand

Thomas Enghausen, næstformand

Thomas Brücker

Helena Mikkelsen

Niels Blixenkroner-Møller

Robin Kahr

Henrik Lorin Rasmussen

Den interne revisions revisionspåtegning

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet for PenSam Holding A/S giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed.

Det er tillige vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontrolprocedurer, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Hvad har vi revideret

Koncernregnskab og årsregnskab for PenSam Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet ('regnskabet').

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forsikringsvirksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om forsikringsvirksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at regnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Vores revision har omfattet alle væsentlige og risikofyldte områder og er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision.

Revisionen er planlagt og udført således, at vi har vurderet de forretningsgange og interne kontrolprocedurer, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod koncernens og selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i regnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af regnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Farum, den 28. februar 2025

Palle Mortensen
Revisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i PenSam Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed.

Hvad har vi revideret

Koncernregnskabet og årsregnskabet for PenSam Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet ('regnskabet').

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forsikringsvirksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om forsikringsvirksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 28. februar 2025
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Christensen
Statsautoriseret revisor
mne33687

Jesper Otto Edelbo
Statsautoriseret revisor
mne10901

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

1. januar - 31. december

I t.kr.

Note	Koncern		Moderselskab		
	2024	2023	2024	2023	
Skadesforsikring					
3	Bruttopræmier	-	109.770	-	-
	Afgivne forsikringspræmier	-	-5.565	-	-
	Ændring i præmiehensættelser	-	-1.989	-	-
	Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-	-810	-	-
	Præmieindtægter for egen regning	-	101.406	-	-
	Udbetalte erstatninger	-	-79.329	-	-
	Modtaget genforsikringsdækning	-	363	-	-
	Ændring i erstatningshensættelser	-	673	-	-
	Ændring i risikomargen	-	-20	-	-
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-	407	-	-
4	Erstatningsudgifter for egen regning	-	-77.906	-	-
	Erhvervelsesomkostninger	-	-10.677	-	-
5	Administrationsomkostninger	-	-19.235	-	-
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	-	-106	-	-
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning,	-	-30.018	-	-
	Teknisk resultat af skadesforsikring	-	-6.518	-	-
Livsforsikring					
6	Bruttopræmier	6.957.624	6.802.558	-	-
	Afgivne forsikringspræmier	-	-1.269	-	-
	Præmier for egen regning	6.957.624	6.801.289	-	-
	Overført investeringsafkast for egen regning	15.595.429	17.345.457	-	-
7	Pensionsafkastskat	-1.273.843	-918.308	-	-
8	Udbetalte ydelser	-5.839.781	-5.294.221	-	-
	Forsikringsydelse for egen regning	-5.839.781	-5.294.221	-	-
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-15.110.317	-17.305.197	-	-
	Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning	-15.110.317	-17.305.197	-	-
	Ændring i overskudskapital	-122.049	-401.933	-	-
9	Administrationsomkostninger	-190.631	-181.318	-	-
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning,	-190.631	-181.318	-	-
	Teknisk resultat af livsforsikring	16.431	45.769	-	-

Note	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED				
Teknisk resultat af skadesforsikring	-	-6.518	-	-
Teknisk resultat af livsforsikring	16.431	45.769	-	-
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-	14.468	8.895
Indtægter fra associerede virksomheder	951.815	-10.713	-	-
Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	345.125	490.815	-	-
10 Renteindtægter og udbytter mv.	3.300.178	2.551.158	1.403	1.382
11 Kursreguleringer	12.268.713	15.986.535	2.971	5.878
Renteudgifter	-806.022	-1.248.713	-	-
Administrationsomkostninger i forbindelse med				
12 investeringsvirksomhed	-476.773	-421.914	-3	-
Investeringsafkast, i alt	15.583.036	17.347.168	18.839	16.155
Forrentning og kursregulering af skadesforsikringshensættelser	-	-1.622	-	-
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed	-15.595.429	-17.345.457	-	-
Andre indtægter	24.056	7.376	-	-
Andre omkostninger	-2.183	-1.635	-1.970	-1.635
Resultat før skat	25.912	45.081	16.869	14.520
7 Pensionsafkastskat for egenkapitalen	0	-221	-	-
13 Skat	-45.628	-39.600	-3.706	-2.711
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	32.879	6.549	-	-
Årets resultat	13.163	11.809	13.163	11.809
Totalindkomstopgørelse				
Årets resultat	13.163	11.809	13.163	11.809
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Årets totalindkomst	13.163	11.809	13.163	11.809

Note: Skadeforsikring indgår i 2023 med perioden januar til oktober, idet PenSam Forsikring blev solgt til Gjensidige Forsikring pr. 1. november 2023.

Balance pr. 31. december

Aktiver

I t.kr.

Note	Koncern		Moterselskab	
	2024	2023	2024	2023
14 Immaterielle aktiver	-	-	-	-
15 Driftsmidler	21.865	18.336	-	-
16 Domicilejendom	141.829	147.502	-	-
Materielle aktiver, i alt	163.694	165.838	-	-
17 Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	11.365.865	10.561.263	-	-
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	327.079	312.611
Kapitalandele i associerede virksomheder	3.270.775	6.464.522	-	-
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	3.270.775	6.464.522	327.079	312.611
Kapitalandele	100.690.270	86.183.915	-	-
Obligationer	69.018.836	60.911.969	130.193	134.285
Pantesikrede udlån	1.996.424	2.673.469	-	-
Andre udlån	1.818.151	1.801.475	-	-
Indlån i kreditinstitutter	23.910	18.669	-	-
18 Afledte finansielle instrumenter	15.789.181	16.984.516	-	-
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	189.336.773	168.574.013	130.193	134.285
Investeringsaktiver, i alt	203.973.413	185.599.798	457.272	446.896
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	-	174
Andre tilgodehavender	627.256	399.083	-	-
Tilgodehavender, i alt	627.256	399.083	-	174
Aktuelle skatteaktiver	124.695	142.042	11.214	-
23 Udskudte skatteaktiver	-	-	-	1.213
Likvide beholdninger	4.054.684	1.500.390	2.586	5.076
Øvrige	75.412	920.310	-	-
Andre aktiver, i alt	4.254.791	2.562.742	13.801	6.289
Tilgodehavende renter samt optjent leje	785.513	493.070	1.005	816
Andre periodeafgrænsningsposter	446.147	385.361	-	-
Periodeafgrænsningsposter, i alt	1.231.660	878.431	1.005	816
Aktiver, i alt	210.250.814	189.605.892	472.077	454.175

Balance pr. 31. december

Passiver

I t.kr.

Note	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
25 Aktiekapital	47.857	47.857	47.857	47.857
Overført resultat	419.110	405.947	419.110	405.947
Minoritetsinteresser	247.568	287.491	-	-
Egenkapital, i alt	714.535	741.295	466.967	453.804
21 Overskudskapital	5.168.973	5.047.002	-	-
22 Livsforsikringshensættelser	176.535.446	161.425.129	-	-
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	176.535.446	161.425.129	-	-
23 Udskudte skatteforpligtelser	44.967	92.316	4.666	-
Andre hensættelser	3.152	2.786	-	-
Hensatte forpligtelser, i alt	48.119	95.102	4.666	-
Gæld til kreditinstitutter	2.756.182	10.545	-	-
Indlån	1.727.230	1.662.188	-	-
Skyldig pensionsafkastskat	1.254.677	953.196	-	-
23 Aktuelle skatteforpligtelser	-	-	-	371
Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	377	-
24 Anden gæld	22.045.652	19.671.437	68	-
Gæld, i alt	27.783.741	22.297.365	445	371
Passiver, i alt	210.250.814	189.605.892	472.077	454.175

1 Anvendt regnskabspraksis

2 Hoved- og nøgletal

19 Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi

20 Eventualaktiver

26 Sikkerhedsstillelser, eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

27 Nærtstående parter

28 Afkast til regnskabsmæssig værdi

29 Tilknyttede og associerede virksomheder

30 Risikoplysninger

Egenkapitalopgørelse

I t.kr.

Egenkapital (koncern)	Aktiekapital	Overført resultat	Minoritetsinteresser*	Egenkapital i alt
Saldo 1. januar 2024	47.857	405.947	287.491	741.295
Årets resultat	-	13.163	-	13.163
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Årets totalindkomst	-	13.163	-	13.163
Regulering minoritetsinteresser*	-	-	-39.923	-39.923
Saldo 31. december 2024	47.857	419.110	247.568	714.535
Saldo 1. januar 2023	47.857	394.138	312.873	754.868
Årets resultat	-	11.809	-	11.809
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Årets totalindkomst	-	11.809	-	11.809
Regulering minoritetsinteresser*	-	-	-25.382	-25.382
Saldo 31. december 2023	47.857	405.947	287.491	741.295

*Minoritetsinteresser vedrører primært Holdingselskabet af 4. februar P/S.

Egenkapital (moderselskab)	Aktiekapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
Saldo 1. januar 2024	47.857	405.947	453.804
Årets resultat	-	13.163	13.163
Anden totalindkomst	-	-	-
Årets totalindkomst	-	13.163	13.163
Saldo 31. december 2024	47.857	419.110	466.967
Saldo 1. januar 2023	47.857	394.138	441.995
Årets resultat	-	11.809	11.809
Anden totalindkomst	-	-	-
Årets totalindkomst	-	11.809	11.809
Saldo 31. december 2023	47.857	405.947	453.804

Noter

NOTE 1

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2023.

PenSam Forsikring blev frasolgt pr. 1. november 2023 til Gjensidige Forsikring. I resultatopgørelsen for PenSam Holding koncernen indgår resultatposterne for PenSam Forsikring under skadeforsikring med resultatet for perioden januar til oktober 2023.

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

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

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

Indregning af finansielle og afledte finansielle instrumenter sker på handelsdagen.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris, der for finansielle instrumenter svarer til dagsværdi. Måling efter første indregning sker som beskrevet under de enkelte regnskabsposter.

Regnskabsmæssige skøn samt usikkerhed ved indregning og måling

Ved udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet har ledelsen foretaget en række skøn og vurderinger. Ledelsens skøn og vurderinger vedrørende fremtidige begivenheder har indvirkning på indregning og måling af visse aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i året og i de kommende år. Disse skøn foretaget af ledelsen er i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske.

De regnskabsmæssige skøn er baseret på forudsætninger, som kan vise sig at være ufuldstændige, ligesom uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Derfor vil andre kunne komme frem til andre værdier og resultater.

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager i forbindelse med opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af disse aktiver og forpligtelser, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet med udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er de samme som ved udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet året før.

De områder, der især er forbundet med skøn, er måling af dagsværdi af unoterede investeringsaktiver, unoterede finansielle instrumenter, ejendomme samt forpligtelser vedrørende forsikrings- og investeringskontrakter.

For PenSam Bank er skøn i væsentligt omfang relateret til værdiansættelsen af udlån og herunder særligt nedskrivninger på udlån. Dette skyldes, at fremtidige begivenheder påvirker værdien af udlån, og at det er forbundet med skøn at vurdere risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages. Hvis det konstateres, at alle fremtidige betalinger ikke modtages, er der også væsentligt skøn forbundet med at fastlægge størrelsen af de forventede betalinger, herunder forventede betalinger fra nødlidende engagementer og realisation af sikkerheder.

Udlån måles til amortiseret kostpris med fradrag af det forventede kredittab. Amortiseret kostpris opgøres som lånets nominelle værdi med fradrag af de endnu ikke forfaldne modtagne gebyrer og provisioner samt tillæg af de endnu ikke forfaldne transaktionsomkostninger, som er direkte forbundet med etableringen af eksponeringen.

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

Udover fastlæggelsen af forventninger til fremtiden er nedskrivninger i stadie 1 og 2 ligeledes behæftet med usikkerhed som følge af, at modellerne ikke tager højde for alle relevante forhold, ligesom der er et begrænset historisk datagrundlag. Herudover er der usikkerhed forbundet med fastlæggelse af eventuelt tillæg til nedskrivninger i form af ledelsesmæssige skøn.

Måling af dagsværdi af unoterede investeringsaktiver, unoterede finansielle instrumenter samt ejendomme

Der er væsentlige regnskabsmæssige skøn forbundet med opgørelse af dagsværdier for alternative investeringer, hvor der ikke findes et aktivt marked. De alternative investeringer dækker primært over unoterede indirekte investeringer gennem ejendomsfonde, illikvid kredit, private equity, infrastruktur og direkte ejede ejendomme via datterselskaber. Derudover har koncernen investeret i afledte finansielle instrumenter til investerings- samt afdækningsmæssige formål.

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

For de alternative investeringer foretages der også altid en kvalitativ vurdering af værdiansættelserne, som blandt andet knytter sig til vurderinger af de forudsætninger, der ligger til grund for en rapporteret værdiopgørelse, samt den tidsmæssige forskydning, der er fra opgørelsestidspunktet til indregning i regnskabet. Ved store markedsbevægelser indhentes supplerende oplysninger om prisudvikling.

Derudover foretages der 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 selskabet fastsatte værdier. For ejendomme analyseres niveauet for lejeindtægter og afkastkrav på baggrund af branchestandarder for leje og afkastkrav i branchen.

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

Måling af forpligtelser vedrørende forsikrings- og investeringskontrakter

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

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

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

Den anvendte metode for vurdering af bedste skøn for levetid og død skelner mellem levetid for raske og invalide, idet der i PenSam Pension er observeret stor forskel i levetid imellem raske og invalide.

Kontribution

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

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

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

I PenSam Pension er kontributionsgrupperne opdelt på otte rentegrupper, fjorten risikogrupper og otte omkostningsgrupper.

Koncernregnskabet

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

Dattervirksomheder indregnes i koncernregnskabet fra tidspunktet for erhvervelse eller stiftelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskab for modervirksomheden, og de enkelte dattervirksomheder er opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Der er foretaget en sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold og med efterfølgende eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, som ikke er ejet 100% af koncernen, indarbejdes fuldt ud i koncernregnskabet. Minoritetsaktionærernes andele vises på separate linjer i tilknytning til resultatopgørelsen og som en del af egenkapitalen.

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

Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner mellem koncernforbundne virksomheder foretages på et skriftligt grundlag, og afregning sker på markedsmæssige vilkår.

Omregning af fremmed valuta

Regnskabet er præsenteret i danske kroner. Alle balanceposter i fremmed valuta, det vil sige aktiver og passiver samt ikke balanceførte poster, omregnes til danske kroner efter Danmarks Nationalbanks offentliggjorte valutakurser på balancedagen. Indtægter og udgifter i fremmed valuta omregnes efter de på transaktionstidspunktet gældende kurser. Realiserede og urealiserede valutakursavancer og -tab medtages i resultatopgørelsen under 'Kursreguleringer'.

Resultatopgørelse, generelt

Indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder

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

Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver

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

Renteindtægter og udbytter mv.

Indeholder årets renter af værdipapirer og udlån, renter af mellemværende med tilknyttede virksomheder, rentebetalinger vedrørende afledte finansielle instrumenter samt udbytte af kapitalandele med fradrag af udbytteskat.

Kursreguleringer

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

Renteudgifter

Indeholder renter på lån og afledte finansielle instrumenter.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

Indeholder direkte handelsomkostninger i forbindelse med værdipapirhandler og depotgebyrer samt egne omkostninger til administration af investeringsaktiver.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Skat

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

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

Anden totalindkomst

Selskabet og koncernen har valgt at præsentere totalindkomsten som en samlet opgørelse i forlængelse af resultatopgørelsen benævnt 'Totalindkomstopgørelse'. Selskabet og koncernen har på nuværende tidspunkt ingen poster, som indregnes under anden totalindkomst.

Resultatopgørelse, skadesforsikring

Præmieindtægter

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

Erstatningsudgifter

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

Administrations- og erhvervelsesomkostninger

PenSam A/S varetog den daglige administration for PenSam Forsikring, indtil PenSam A/S fusionerede med PenSam Pension 1. juli 2023. Herefter varetog PenSam Pension den daglige administration af PenSam Forsikring til og med 31. oktober 2023. PenSam Forsikring betalte et administrationsvederlag i henhold til den indgåede administrationsaftale.

Erhvervelsesomkostninger omfatter omkostninger til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden. Administrationsomkostninger omfatter periodiserede direkte og indirekte omkostninger vedrørende forsikringsdriften.

Forrentning og kursregulering af skadesforsikringshensættelser

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

Resultatopgørelse, livsforsikring

Præmier for egen regning

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

Overført investeringsafkast

Overført investeringsafkast indeholder den del af det samlede investeringsafkast der vedrører egenkapitalen i PenSam Pension. Dette afkast findes som egenkapitalens proportionale andel af investeringsafkastet af aktiverne hørende til basiskapitalen i PenSam Pension

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskatten beregnes med en sats på 15,3%. Pensionsafkastskat resultatføres med den pensionsafkastskat, der skal betales for regnskabsåret, inklusiv eventuelle reguleringer vedrørende tidligere år. Negativ pensionsafkastskat indregnes under ændring i livsforsikringshensættelser.

Forsikringsydelse for egen regning

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

Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning

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

Ændring i fortjenstmargen

Omfatter årets ændring i fortjenstmargen. Fortjenstmargenen indeholder nutidsværdien af de forventede fremtidige overskud, jævnfør de anmeldte regler herfor. Fortjenstmargenen har siden ultimo 2021 været nul.

Ændring i overskudskapital

Omfatter årets ændring i overskudskapitalen.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

PenSam Pension havde indtil 30. juni 2023 en administrationsaftale med PenSam A/S. Efter den 30. juni 2023 indgår administrationsomkostninger direkte i PenSam Pension.

Administrationsomkostninger vedrører de udgifter, som er forbundet med at administrere pensionsdriften, herunder omkostninger til personale, ledelse, it-omkostninger, kontorhold, afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver samt gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Administrationsomkostninger periodiseres, således at de omfatter regnskabsåret

Erhvervelsesomkostninger omfatter omkostninger til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden.

Balancen

Materielle aktiver

Driftsmidler indregnes i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffessummen 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.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet er leasingtager, indregnes på balancen. Ved første indregning af en leasingkontrakt tilbagediskonteres fremtidige leasingydelser til nutidsværdi og indregnes som en leasingforpligtelse under anden gæld. Renten på selskabets kassekredit på tidspunktet for indgåelse af kontrakten anvendes som diskonteringsrente. Ved efterfølgende måling reguleres leasingforpligtelsen for renter og afdrag samt for korrektioner som følge af ændringer til kontrakten eller genberegninger af leasingforpligtelsen.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris svarende til leasingforpligtelsen med tillæg af omkostninger i forbindelse med indgåelse af kontrakten og direkte afholdte omkostninger. Efterfølgende måles aktivet til kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger, og aktivet afskrives lineært over leasingkontraktens løbetid, som typisk udgør 3-5 år. Leasing aktivet indgår i den regnskabspost, hvor aktivet normalt ville være indregnet, hvis aktivet var købt.

Domicilejendom

Domicilejendommen måles til omvurderet værdi med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger som følge af værdiforringelser. Den omvurderede værdi opgøres efter samme principper som selskabets investeringsejendomme, der er beskrevet nedenfor.

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

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

Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

Kapitalandele

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

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

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

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

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

Obligationer, pantesikrede udlån og andre udlån

Obligationer, pantesikrede udlån og andre udlån måles til dagsværdi, og reguleringer indregnes løbende i resultatopgørelsen under 'Kursreguleringer'. Dagsværdien af noterede obligationer opgøres med udgangspunkt i den officielle lukkekurs på balancedagen. Hvis en officiel lukkekurs ikke findes, anvendes den seneste 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.

Indlån i kreditinstitutter

Regnskabsposterne omfatter anfordringstilgodehavender og tidsindskud hos centralbanker og kreditinstitutter og måles til nominel værdi.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til dagsværdi, hvilket normalt svarer til nominel værdi med fradrag af eventuel nedskrivning til forventede tab.

Aktuelle skatteaktiver/forpligtelser

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

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

Likvide beholdninger

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

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes betalinger som vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Minoritetsinteresser

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

Overskudskapital

Overskudskapital består af fordelte kollektive særlige bonushensættelser.

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

De særlige bonushensættelser indgår i selskabets og koncernens kapitalgrundlag og modtager samme forrentning som egenkapitalen og dækker tab på lige fod med egenkapitalen.

Præmiehensættelser

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

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

Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter

Fortjenstmargenen indeholder den forventede fortjeneste i de ikke-forløbne dele af risikoperioderne for koncernens indgåede forsikringskontrakter. Den forventede fortjeneste beregnes ud fra udviklingen i de hidtidige erfaringer for

indtjening og fordelt på de enkelte produkter. Ændringer i fortjenstmargenen opføres i resultatopgørelsen som underpost til præmieindtægter.

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

Erstatningshensættelser på skadesforsikringskontrakter

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

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

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

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

Risikomargen på skadesforsikringskontrakter

Risikomargenen beregnes således, at hensættelserne svarer til det beløb, som et andet forsikringsselskab kan forventes at kræve for at overtage og honorere forsikringsforpligtelserne. Risikomargenen beregnes efter kapitalomkostningsmetoden under Solvens II. Ændringer i risikomargen i resultatopgørelsen fordeles mellem ændringer, der kan henføres til præmiehensættelserne henholdsvis erstatningshensættelserne.

Forsikringsmæssige hensættelser

Forsikringsmæssige hensættelser opgøres på basis af det til Finanstilsynet anmeldte tekniske grundlag for beregning af forsikringsmæssige hensættelser.

Livsforsikringshensættelser

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

Nutidsværdien af fremtidige betalingsstrømme vedrørende garanterede ydelser findes ved diskontering med den til Finanstilsynets anmeldte rentekurve, hvor satserne er med volatilitetsjustering og reduceret med pensionsafkastbeskatningssatsen. Udover pensionsafkastskat som følge af rentekurven indregnes også udskudt pensionsafkastskat.

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

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

Garanterede ydelser

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

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

Risikomargen

Risikomargenen beregnes efter kapitalomkostningsmetoden under Solvens II.

Individuelt bonuspotentiale og kollektivt bonuspotentiale

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

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

Udskudte skatteaktiver/forpligtelser

Udskudt skat opgøres og indregnes ud fra gældsmetoden på alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser. Udskudt skat indregnes i balancen under posterne 'Udskudte skatteaktiver' og 'Udskudte skatteforpligtelser' på grundlag af gældende skattesatser.

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

Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter omfatter gældsforpligtelser forbundet med investeringsaktiviteten. Gæld til kreditinstitutter omfatter også gæld i forbindelse med repoforretninger.

Indlån

Indlån omfatter gæld til privatkunder. Indlån måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Pensionsafkastskat

Skyldig pensionsafkastskat er beregnet med udgangspunkt i den aktuelle pensionsafkastskattesats.

Anden gæld

Anden gæld omfatter negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter samt udgifter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning.

Nøgletal

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

Noter

I mio. kr.

NOTE 2

Hoved- og nøgletal for koncernen

Resultatopgørelse	2024	2023	2022	2021	2020
Skadesforsikring¹					
Bruttopræmieindtægter	-	107	118	116	117
Bruttoerstatningsudgifter	-	-79	-93	-85	-72
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-	-30	-34	-33	-33
Resultat af afgiven forretning	-	-5	-4	-6	-7
Forsikringsteknisk resultat af skadesforsikring	-	-7	-13	-8	5
Afløbsresultat, brutto	-	-7	-12	-18	-5
Livsforsikring					
Præmier	6.958	6.802	6.842	6.675	6.244
Forsikringsydelse	-5.840	-5.294	-4.701	-4.271	-3.875
Investeringsafkast før pensionsafkastskat	15.595	17.345	-22.381	13.116	9.493
Pensionsafkastskat	-1.274	-918	-1.420	-1.939	-1.326
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-191	-183	-193	-206	-231
Resultat af genforsikring	-	-1	-1	-1	-1
Ændring i livsforsikringshensættelser	-15.110	-17.305	21.249	-16.381	-12.373
Ændring i fortjenstmargen	-	-	-	2.990	2.235
Ændring i overskudskapital	-122	-402	556	12	-173
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	16	44	-49	-5	-7
Investeringsafkast, i alt	15.583	17.346	-22.389	13.195	9.494
Overført til forsikringsvirksomhed	-15.595	-17.345	22.381	-13.116	-9.493
Andre indtægter	24	7	6	103	24
Andre omkostninger	-2	-2	-	-	-
Resultat før skat	26	43	-64	169	23
Pensionsafkastskat for egenkapitalen	0	0	-	-	-1
Skat	-46	-40	-20	-111	-19
Årets resultat	-20	5	-84	58	3
Minoritetsinteressers andel af driftsresultat	33	7	18	10	0
Moderselskabets andel af årets resultat	13	12	-66	68	3
Balance	2024	2023	2022	2021	2020
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	176.535	161.425	144.198	165.431	152.028
Egenkapital, i alt	715	741	755	548	441
heraf minoritetsinteressers andel	248	287	313	39	1
Aktiver, i alt	210.251	189.606	177.478	183.546	169.119

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

Nøgletal i procent	2024	2023	2022	2021	2020
Koncernen					
Afkastprocent	9,3	11,6	-12,9	8,4	6,4
Egenkapitalforrentning efter skat ²	2,9	2,6	-14,0	14,4	0,1
Livsforsikring					
Investeringsafkast	9,5	11,6	-13,0	8,6	6,6
Omkostningsprocent af hensættelser, i %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
Omkostninger pr. forsikret i kr.	312	303	317	341	395
Skadesforsikring					
Bruttoerstatningsprocent	-	73,5	77,3	73,4	61,7
Bruttoomkostningsprocent	-	27,9	28,9	27,8	28,0
Combined ratio	-	106,0	109,4	106,4	95,9
Operating ratio	-	106,0	109,4	106,4	95,9
Relativt afløbsresultat	-	-12,7	-29,5	-60,3	-10,7
Bank					
Renterisiko	2,0	3,1	4,7	4,1	2,9
Udlån plus nedskrivning i forhold til indlån	61,1	66,1	58,9	66,1	70,8
Årets nedskrivningsprocent	-0,1	0,1	0,0	-0,1	0,1
Årets udlånsvækst	-4,8	0,4	-9,1	-5,9	2,5

¹ Skadeforsikring indgår i 2023 med perioden januar til oktober, idet PenSam Forsikring blev solgt til Gjensidige Forsikring pr. 1. nov. 2023.

² Egenkapitalforrentningen er opgjort ekskl. minoritetsinteressers andel af egenkapitalen, idet de hovedsagligt er af investeringsmæssig karakter.

Noter

I t.kr.

NOTE 3	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Bruttopræmier, skadesforsikring				
Løbende præmier, direkte forsikring	-	109.770	-	-
I alt	-	109.770	-	-

NOTE 4	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Erstatningsudgifter for egen regning, skadesforsikring				
Bruttoerstatninger vedrørende året	-	-71.893	-	-
Afløbstab/gevinst, brutto	-	-6.782	-	-
	-	-78.675	-	-
Genforsikringsandel af erstatninger vedrørende året	-	-5	-	-
Afløbstab/gevinst, genforsikringsandel	-	774	-	-
I alt	-	-77.906	-	-

NOTE 5	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Administrationsomkostninger, skadesforsikring				
Administrationsvederlag	-	-19.235	-	-
I alt	-	-19.235	-	-
Administrationsvederlaget afregnes efter fast pris i henhold til aftale.				
Personaleomkostninger:				
Løn	-	-13.973	-	-
Pensionsbidrag	-	-2.370	-	-
Udgifter til social sikring	-	-313	-	-
Lønsumsafgift	-	-2.548	-	-
I alt	-	-19.204	-	-
Gennemsnitlig antal heltidsansatte	-	-	-	-
Antal i bestyrelsen	-	-	-	-
Antal i direktionen	-	-	-	-
Antal væsentlige risikotagere	-	-	-	-

NOTE 6	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Bruttopræmier, livsforsikring				
Løbende præmier	6.056.608	5.912.166	-	-
Engangspræmier	901.016	890.392	-	-
I alt	6.957.624	6.802.558	-	-

NOTE 7

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Pensionsafkastskat, livsforsikring				
Beregnet for året	-1.254.627	-990.593	-	-
Regulering vedrørende tidligere år	-9.663	78.905	-	-
Afregnet individuel pensionsafkastskat	-4.817	-4.255	-	-
Individuel pensionsafkastskat overført fra andet selskab	548	310	-	-
Individuel pensionsafkastskat overført til andet selskab	-5.283	-2.896	-	-
I alt	-1.273.843	-918.529	-	-

NOTE 8

	2024		2023	
	2024	2023	2024	2023
Udbetalte ydelser, livsforsikring				
Forsikringssummer ved død	-239.014	-256.506	-	-
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-150.480	-158.712	-	-
Forsikringssummer ved invaliditet	-132.873	-120.682	-	-
Forsikringssummer ved udløb	-337.338	-341.186	-	-
Pensions- og renteydelser	-3.505.358	-3.232.825	-	-
Overførsler og genkøb	-1.213.888	-980.311	-	-
Udbetalt fra overskudskapital	-237.599	-197.308	-	-
Skadesforebyggende omkostninger	-23.231	-6.691	-	-
I alt	-5.839.781	-5.294.221	-	-

NOTE 9

	2024		2023	
	2024	2023	2024	2023
Administrationsomkostninger, livsforsikring				
Administrationsvederlag	-190.631	-181.318	-	-
Administrationsomkostninger, i alt	-190.631	-181.318	-	-

Moderselskabet har indgået administrationsaftale med PenSam Pension forsikringsaktieselskab. Der er ikke ansat medarbejdere i selskabet udover direktion, ledelsesgruppen, nøglefunktioner samt Intern revisionschef. Vederlag til disse samt honorar til bestyrelse bliver afregnet i henhold til administrationsaftalen.

Personaleomkostninger:

Løn	-206.165	-203.621	-	-
Pensionsbidrag	-35.013	-35.094	-	-
Udgifter til social sikring	-2.943	-2.274	-	-
Lønsumsafgift	-35.758	-35.082	-	-
I alt	-279.879	-276.071	-	-

Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	254	260	-	-
Antal i bestyrelse			7	7
Antal i direktion			1	1
Antal væsentlige risikotagere			7	7

Vederlag til bestyrelse, direktion og væsentlige risikotagere:

Bestyrelse

Kontraktligt vederlag			-391	-363
Honorar i alt			-391	-363

Bestyrelsen aflønnes udelukkende med et fast honorar.

NOTE 9 (FORTSAT)

Administrationsomkostninger	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil				
Kontraktligt vederlag	-27.544	-27.215	-12.183	-11.563
Pensionsbidrag	-4.265	-4.139	-2.036	-1.851
Kontant bonus	0	0	0	0
I alt omkostningsført vederlag i PenSam	-31.809	-31.354	-14.219	-13.414

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

Revisionshonorar:

Lovpligtig revision af årsregnskabet	-1.591	-1.585	-52	-50
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-10	-137	-	-
Skatterådgivning	-901	-1.015	-	-
Honorar for andre ydelser	-151	-123	-	-
I alt	-2.653	-2.860	-52	-50

Ekstern revision har udover lovpligtig revision udført arbejde med sædvanlige lovpligtige erklæringer, herunder kreditorerklæringer i forbindelse med selskabsretlige dispositioner i datterselskaber. Herudover er der ydet rådgivning vedrørende skat og momsforhold samt i begrænset omfang ydelser vedrørende indberetninger.

Der er ikke leveret andre ydelser end lovpligtig revision til PenSam Holding A/S.

NOTE 10

Renteindtægter og udbytter mv.	2024	2023	2024	2023
Renter af obligationer	1.776.266	1.501.481	1.281	1.382
Renter af pantsikrede udlån	7.652	1.943	-	-
Renter af gældsbreve	52.269	12.556	-	-
Udbytte, kapitalandele og investeringsforeningsandele	918.233	823.782	-	-
Udlån	237.851	110.008	-	-
Øvrige finansielle investeringsaktiver	246.581	2.314	-	-
Kreditinstitutter mv.	61.323	83.101	122	-
Andre	2	15.973	-	-
I alt	3.300.178	2.551.158	1.403	1.382

NOTE 11

Kursreguleringer	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	-326.476	-786.493	-	-
Kapitalandele	13.532.826	10.552.379	-	-
Udlån	2.365	0	-	-
Obligationer	2.426.840	2.717.703	2.971	5.878
Pantesikrede udlån	-5.654	42.630	-	-
Øvrige finansielle investeringsaktiver	122.647	2.878.560	-	-
Gældsbreve	19.001	-31.450	-	-
Valutakursreguleringer	-3.502.836	613.206	-	-
I alt	12.268.713	15.986.535	2.971	5.878

NOTE 12

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	2024	2023	2024	2023
Handelsomkostninger	0	-21	-	-
Depotafgift	-5.871	-9.599	-	-
Formueforvaltning, fordelte fællesomkostninger	-372.675	-351.402	-	-
Anden formueadministration	-98.226	-60.892	-	-
I alt	-476.773	-421.914	-	-

NOTE 13

Skat	2024	2023	2024	1/2
Årets aktuelle skat	-40.044	-34.000	-	-407
Ændring i udskudt skat	-5.089	-5.523	-3.719	-2.309
Regulering vedrørende tidligere år	-495	-77	13	5
I alt	-45.628	-39.600	-3.706	-2.711
Årets skatteomkostning afstemmes således:				
Årets resultat før skat	25.912	45.081	16.869	14.520
Heraf resultat der indgår i den selskabsskattepligtige indkomst	42.926	33.138	16.869	14.520
Skat heraf	-9.444	-7.290	-3.711	-3.194
Regulering af værdier	-35.689	-32.800	-8	479
Regulering vedrørende tidligere år	-495	490	13	5
I alt	-45.628	-39.600	-3.706	-2.711

NOTE 14	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Immaterielle aktiver				
Kostpris primo	-	490.671	-	-
Tilgang	-	-	-	-
Afgang	-	-490.671	-	-
Kostpris ultimo	-	-	-	-
Afskrivninger, primo	-	-489.008	-	-
Årets afskrivninger	-	-	-	-
Af- og nedskrivninger vedrørende afgang	-	489.008	-	-
Afskrivninger ultimo	-	-	-	-
Saldo ultimo	-	-	-	-

NOTE 15	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Driftsmidler				
Kostpris primo	27.047	48.468	-	-
Tilgang	5.759	5.799	-	-
Afgang	-80	-27.220	-	-
Kostpris ultimo	32.726	27.047	-	-
Afskrivninger primo	-8.711	-29.608	-	-
Årets afskrivninger	-2.230	-2.456	-	-
Afskrivninger på afhændede aktiver	80	23.353	-	-
Afskrivninger ultimo	-10.861	-8.711	-	-
Saldo ultimo	21.865	18.336	-	-

I ovenstående indgår værdien af finansielt leasede driftsmidler med 1.146 t.kr. i 2024.

NOTE 16	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Domicilejendom				
Kostpris primo	266.173	266.173	-	-
Kostpris ultimo	266.173	266.173	-	-
Af- og nedskrivninger primo	-118.671	-90.575	-	-
Årets afskrivninger	-2.123	-2.123	-	-
Årets værdiregulering	-3.550	-25.973	-	-
Af- og nedskrivninger ultimo	-124.344	-118.671	-	-
Saldo ultimo	141.829	147.502	-	-

Vægtet gennemsnit af forrentningskravet, der er lagt til grund ved fastsættelse af ejendommens dagsværdi:

Domicilejendom	6,50%	6,25%
----------------	-------	-------

Værdiansættelse af domicilejendom er baseret på DCF-metoden. Der er senest indhentet valuarvurdering vedrørende værdiansættelsen i 2023.

NOTE 17

Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Dagsværdi primo	10.561.263	10.118.450	-	-
Tilgang	1.324.851	1.219.889	-	-
Afgang	-140.000	-	-	-
Årets regulering til dagsværdi	-380.249	-777.076	-	-
Dagsværdi ultimo	11.365.865	10.561.263	-	-
Vægtet gennemsnit af forrentningskravet, der er lagt til grund ved fastsættelse af ejendommenes dagsværdi:				
Boligejendomme	4,32%	4,17%	-	-
Erhvervsjendomme	4,91%	4,71%	-	-
Blandede bolig- og erhvervsjendomme	4,18%	4,19%	-	-

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

NOTE 18

Afledte finansielle instrumenter	Koncern			Moderselskab	
	Hovedstol 2024	Positiv værdi 2024	Negativ værdi 2024	Positiv værdi 2024	Negativ værdi 2024
Rentekontrakter					
Renteswaps					
Løbetid 0-10 år	411.640.476	5.243.646	-5.821.726	-	-
Løbetid 10-20 år	181.961.021	7.391.119	-8.395.840	-	-
Løbetid >20 år	37.639.076	1.902.032	-2.819.161	-	-
I alt	631.240.573	14.536.797	-17.036.727	-	-
Renteoptioner					
Løbetid 0-10 år	9.566.511	495.909	-206.050	-	-
Løbetid 10-20 år	3.600.800	-	-21.757	-	-
I alt	13.167.311	495.909	-227.807	-	-
Terminkontrakter, valutakontrakter					
I alt	125.763.563	756.475	-2.404.276	-	-
Saldo ultimo	770.171.447	15.789.181	-19.668.810	-	-

Alle kontrakter er indgået i danske kroner, USD og euro.

Alle terminkontrakter har en løbetid på 0-10 år.

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

Negative dagsværdier indgår i passiverne under regnskabsposten 'Anden gæld'.

Afledte finansielle instrumenter	Koncern			Moderselskab	
	Hovedstol 2023	Positiv værdi 2023	Negativ værdi 2023	Positiv værdi 2023	Negativ værdi 2023
Rentekontrakter					
Renteswaps					
Løbetid 0-10 år	397.852.252	5.663.291	-4.523.846	-	-
Løbetid 10-20 år	166.534.818	7.922.063	-8.724.189	-	-
Løbetid >20 år	29.232.706	1.855.941	-2.968.290	-	-
I alt	593.619.776	15.441.295	-16.216.325	-	-
Renteoptioner					
Løbetid 0-10 år	0	353.592	-224.216	-	-
Løbetid 10-20 år	0	44.956	-	-	-
I alt	0	398.549	-224.216	-	-
Terminkontrakter, valutakontrakter					
I alt	-38.795.398	1.144.673	-467.940	-	-
Saldo ultimo	554.824.378	16.984.516	-16.908.480	-	-

Alle kontrakter er indgået i danske kroner, USD og euro.

Alle terminkontrakter har en løbetid på 0-10 år.

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

Negative dagsværdier indgår i passiverne under regnskabsposten 'Anden gæld'.

NOTE 19

Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi	2024	2024	2024	2024
	Koncern			
	Noterede priser Niveau 1	Observerbare input Niveau 2	Ikke observer- bare input Niveau 3	I alt
Investeringsejendomme	-	-	11.365.865	11.365.865
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	3.270.775	3.270.775
Kapitalandele	52.566.899	184.430	47.938.942	100.690.270
Obligationer	51.403.701	17.598.426	16.710	69.018.836
Pantesikrede udlån	-	-	1.996.424	1.996.424
Andre udlån	-	249	1.817.902	1.818.151
Afledte finansielle instrumenter	2	15.789.178	-	15.789.180
Investeringsaktiver i alt	103.970.602	33.572.282	66.406.618	203.949.502
Likvider	4.054.683	-	-	4.054.683
Tilgodehavende renter samt optjent leje	0	785.514	-	785.514
Finansielle aktiver i alt	108.025.285	34.357.796	66.406.618	208.789.699
Gæld til kreditinstitutter	2.756.182	-	-	2.756.182
Afledte finansielle instrumenter	8.573	19.660.236	-	19.668.810
Finansielle forpligtelser i alt	2.764.755	19.660.236	-	22.424.991
Værdiansættelse baseret på ikke observerbare input (niveau 3)				
Dagsværdi primo			60.349.063	
Køb/salg/afvikling			7.753.812	
Værdiregulering over resultatopgørelsen i posten kursreguleringer			-1.696.283	
Dagsværdi ultimo			66.406.592	
Dagsværdi ikke observerbare input (niveau 3)				
Direkte ejede ejendomme			12.878.186	
Private equity fonde			13.939.111	
Kreditfonde			26.668.743	
Infrastruktur, selskaber og fonde			7.888.914	
Ejendomsfonde			3.444.832	
Øvrige			1.586.806	
I alt			66.406.592	

NOTE 19 (FORTSAT)

Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi	2023		2023	
	Koncern			
	Noterede priser Niveau 1	Observerbare input Niveau 2	Ikke observerbare input Niveau 3	I alt
Investeringsejendomme	-	-	10.561.263	10.561.263
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	6.464.521	6.464.521
Kapitalandele	46.281.413	1.084.873	38.817.631	86.183.917
Obligationer	47.614.910	13.264.787	32.271	60.911.968
Pantesikrede udlån	-	-	2.673.469	2.673.469
Andre udlån	-	1.567	1.799.908	1.801.475
Afledte finansielle instrumenter	3.403	16.981.113	-	16.984.516
Investeringsaktiver i alt	93.899.726	31.332.340	60.349.063	185.581.129
Likvider	1.297.806	202.583	-	1.500.389
Tilgodehavende renter samt optjent leje	-	493.070	-	493.070
Finansielle aktiver i alt	95.197.532	32.027.993	60.349.063	187.574.588
Afledte finansielle instrumenter	-	-16.908.504	-	-16.908.504
Skyldige omkostninger	-	-13.067	-	-13.067
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	-	-757.725	-	-757.725
Finansielle forpligtelser i alt	-	-17.679.296	-	-17.679.296
Værdiansættelse baseret på ikke observerbare input (niveau 3)				
Dagsværdi primo			56.875.961	
Køb/salg/afvikling			1.156.466	
Værdiregulering over resultatopgørelsen i posten kursreguleringer			2.316.636	
Dagsværdi ultimo			60.349.063	
Dagsværdi ikke observerbare input (niveau 3)				
Direkte ejede ejendomme			10.561.263	
Private equity fonde			11.000.025	
Kreditfonde			22.526.939	
Infrastruktur, selskaber og fonde			6.339.698	
Ejendomsfonde			3.773.874	
Øvrige			6.147.264	
I alt			60.349.063	

NOTE 19 (FORTSAT)

Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi

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

Gruppe	Værdiansættelsesteknik	Input
Direkte ejendomme	DCF-metoden	Forventede cash flows og ejendomsspecifik diskonteringsrente inkl. inflation.
Private equity fonde	Cash flow justeret Net Asset Value (NAV) + eventuel værdiregulering fra intern værdiansættelsesmodel.	Seneste rapporterede NAV fra fondsmanager, justeret for cash flows samt eventuelle beregnede værdireguleringer baseret på intern værdiansættelsesmodel.
Kreditfonde	Cash flow justeret Net Asset Value (NAV) + eventuel værdiregulering fra intern værdiansættelsesmodel.	Seneste rapporterede NAV fra fondsmanager, justeret for cash flows samt eventuelle beregnede værdireguleringer baseret på intern værdiansættelsesmodel.
Infrastrukturselskaber og -fonde	Cash flow justeret Net Asset Value (NAV) + eventuel værdiregulering fra intern værdiansættelsesmodel.	Seneste rapporterede NAV fra fondsmanager, justeret for cash flows samt eventuelle beregnede værdireguleringer baseret på intern værdiansættelsesmodel.
Ejendomsfonde	Cash flow justeret Net Asset Value (NAV) + eventuel værdiregulering fra intern værdiansættelsesmodel.	Seneste rapporterede NAV fra fondsmanager, justeret for cash flows samt eventuelle beregnede værdireguleringer baseret på intern værdiansættelsesmodel.
Pantesikrede udlån	DCF-metoden	Forventede cash flows og diskonteringsrente
Udlån	DCF-metoden + prisvalidering	Forventede cash flows og diskonteringsrente samt individuelle prisvalideringer ved anvendelse af multipler.
Øvrige tilknyttede virksomheder	Kurs indre værdi	Rapporterede årsregnskaber
Afledte finansielle instrumenter	Anerkendte prissætningsmodeller	Rentekurver og volatiliteter afhængig af instrumenttype
Kapitalandele PenSam Invest	Net asset value (NAV)	Nykredits rapporterede NAV, som er baseret på handelsbare priser opgjort efter dagsværdihierarkiet defineret under IFRS 13. NAV kan indeholde eventuelle reguleringer jævnfør IFRS 13.

NOTE 19 (FORTSAT)

Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi

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

Niveau 1 - Noterede priser

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

Niveau 2 - Observerbare input

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

Niveau 3 - Ikke observerbare input

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

NOTE 20**Eventualaktiver**

PenSam har rejst et tilbagesøgningskrav overfor Skat (nu Skattestyrelsen) som følge af EU-Domstolens afgørelse i relation til den såkaldte 'ATP-sag', som vedrører momsfrigørelse for forvaltning og herunder administration af pensionselskaber. Skattestyrelsen er igang med deres sagsbehandling, men det er som følge af manglende praksis på området på nuværende tidspunkt uvist, i hvilket omfang PenSam får medhold. Derfor er det ikke muligt at indregne noget beløb i relation hertil i koncernregnskabet. Kravet behandles derfor som et eventualaktiv.

NOTE 21

Overskudskapital	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Fordelte kollektive særlige bonushensættelser				
Saldo primo	5.047.002	4.645.069	-	-
Andel af realiseret resultat	205.552	492.625	-	-
Andel af pensionsafkastskat	-63.535	-105.400	-	-
Overført fra kollektivt bonuspotentiale	217.630	212.016	-	-
Udbetalt	-237.677	-197.308	-	-
Overskudskapital i alt	5.168.973	5.047.002	-	-

NOTE 22

Livsforsikringshensættelser	Koncern		Morderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Livsforsikringsmæssige hensættelser primo	161.425.129	144.119.932	-	-
Kollektivt bonuspotentiale primo	-22.806.889	-12.170.517	-	-
Netto akkumuleret værdiregulering primo	-2.302.442	-2.033.420	-	-
Retrospektive hensættelser i alt primo	136.315.798	129.915.995	-	-
Bruttopræmier	6.957.624	6.802.557	-	-
Tilskrivning af afkast	6.829.656	5.090.292	-	-
Forsikringsydelser	-5.602.239	-5.096.912	-	-
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-212.378	-215.619	-	-
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-162.741	-201.261	-	-
Andet	-38.999	20.746	-	-
Retrospektive hensættelser ultimo	144.086.721	136.315.798	-	-
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	30.555.017	22.806.888	-	-
Brutto akkumuleret værdiregulering ultimo	1.893.708	2.302.442	-	-
Netto akkumuleret værdiregulering ultimo	1.893.708	2.302.442	-	-
Saldo ultimo	176.535.446	161.425.129	-	-
Fordelingen af hensættelser				
Rentegruppe Fleksion				
Garanterede ydelser	3.878	2.983	-	-
Individuelt bonuspotentiale	83.743.404	76.588.400	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, rente	14.858.465	9.763.991	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, risiko	429.123	443.170	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, omkostning	96.515	79.467	-	-
Livsforsikringshensættelser Fleksion i alt	99.131.384	86.878.011	-	-
Rentegruppe Tradition - ugaranterede				
Garanterede ydelser	4.106	3.221	-	-
Individuelt bonuspotentiale	35.038.560	33.799.876	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, rente	9.249.143	7.180.739	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, risiko	321.066	256.816	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, omkostning	21.966	20.423	-	-
Livsforsikringshensættelser Tradition - ugaranterede i alt	44.634.841	41.261.075	-	-
Rentegruppe Tradition - garanterede				
Garanterede ydelser	8.980.052	9.667.560	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, rente	874.585	678.107	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, risiko	99.092	95.072	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, omkostning	2.869	1.691	-	-
Risikomargen	22.483	25.649	-	-
Livsforsikringshensættelser Tradition - garanterede i alt	9.979.080	10.468.079	-	-

NOTE 22 (FORTSAT)

Livsforsikringshensættelser	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Rentegruppe PMF - garanterede				
Garanterede ydelser	1.487.806	1.517.429	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, rente	-	31.024	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, omkostning	481	332	-	-
Risikomargen	50.149	5.663	-	-
Livsforsikringshensættelser PMF - garanterede i alt	1.538.436	1.554.448	-	-
Rentegruppe PMF - betinget garanterede				
Garanterede ydelser	2.046.671	2.007.614	-	-
Individuelt bonuspotentiale	-	51.900	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, rente	226.177	146.390	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, risiko	36.389	46.546	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, omkostning	795	415	-	-
Risikomargen	10.616	11.393	-	-
Livsforsikringshensættelser PMF - betinget garanterede i alt	2.320.648	2.264.258	-	-
Rentegruppe Sygehjælpere m.fl. - betinget garanterede				
Garanterede ydelser	12.846.966	13.177.022	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, rente	3.313.344	3.175.307	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, risiko	220.922	222.243	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, omkostning	31.792	30.771	-	-
Risikomargen	38.568	42.753	-	-
Livsforsikringshensættelser Sygehjælpere m.fl. betinget garanterede i alt	16.451.592	16.648.096	-	-
Rentegruppe Portører - betinget garanterede				
Garanterede ydelser	1.149.536	1.133.344	-	-
Individuelt bonuspotentiale	84.209	115.784	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, rente	191.722	179.216	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, risiko	32.403	42.246	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, omkostning	5.132	5.074	-	-
Risikomargen	3.612	3.921	-	-
Livsforsikringshensættelser Portører - betinget garanterede i alt	1.466.614	1.479.585	-	-
Rentegruppe Trafikfunktionærer og amtsvejmænd m.fl. - betinget garanterede				
Garanterede ydelser	343.987	334.539	-	-
Individuelt bonuspotentiale	11.114	12.834	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, rente	91.869	105.404	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, risiko	29.189	30.065	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, omkostning	638	601	-	-
Risikomargen	1.091	1.185	-	-
Livsforsikringshensættelser Trafikfunktionærer og amtsvejmænd m.fl. i alt	477.888	484.628	-	-

NOTE 22 (FORTSAT)

Livsforsikringshensættelser	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
Gruppeordninger				
Garanterede ydelser	113.620	115.170	-	-
Kollektivt bonuspotentiale	421.341	271.780	-	-
Gruppeordninger i alt	534.961	386.950	-	-
Afkastprocent pr. rentegruppe:				
Rentegruppe Fleksion	10,8%	12,6%	-	-
Rentegruppe Tradition ugaranterede	9,9%	11,6%	-	-
Rentegruppe Tradition garanterede	4,2%	8,7%	-	-
Rentegruppe PMF garanterede	3,9%	9,2%	-	-
Rentegruppe PMF betinget garanterede	6,2%	11,6%	-	-
Rentegruppe Sygehjælpere m.fl.	6,3%	9,5%	-	-
Rentegruppe Portører	6,7%	10,6%	-	-
Rentegruppe Trafikfunktionærer m.fl.	6,2%	9,9%	-	-
Bonusgrader pr. rentegruppe:				
Rentegruppe Fleksion	118,4%	113,4%	-	-
Rentegruppe Tradition ugaranterede	127,4%	122,1%	-	-
Rentegruppe Tradition garanterede	12,4%	9,2%	-	-
Rentegruppe PMF garanterede	0,0%	2,8%	-	-
Rentegruppe PMF betinget garanterede	12,9%	11,8%	-	-
Rentegruppe Sygehjælpere m.fl.	28,3%	27,2%	-	-
Rentegruppe Portører	25,3%	27,3%	-	-
Rentegruppe Trafikfunktionærer m.fl.	37,3%	42,7%	-	-
Omkostningsresultat i %.	0,0%	0,0%	-	-
Omkostningsresultat i t.kr.	21.747	34.301	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, omkostning i t.kr.	160.188	138.773	-	-
Risikoresultat i %.	0,1%	0,1%	-	-
Risikoresultat i t.kr.	162.741	201.261	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, risiko i t.kr.	1.168.184	1.136.158	-	-
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat	8,6%	11,0%	-	-

NOTE 23

Udskudte skatteaktiver/forpligtelser	2024	2023	2024	2023
Saldo primo	-92.316	-82.523	1.213	5.217
Årets ændring	-7.480	-9.793	-5.879	-4.004
Udskudt skat på erhvervede selskaber	-42.092	-	-	-
Ændring regnskabspraksis , 3A forpligtelse	96.921	-	-	-
Saldo ultimo	-44.967	-92.316	-4.666	1.213
Udskudte skatteaktiver fordelt på hovedposter:				
Investeringsejendomme	-42.092	-96.922	-	-
Andre finansielle investeringsaktiver	-4.666	-1.483	-4.666	-1483
Fremførbart underskud	-	4.170	-	2.696
Andet	1.791	1.919	-	-
I alt	-44.967	-92.316	-4.666	1.213

NOTE 24

Anden gæld	2024	2023	2024	2023
Afledte finansielle instrumenter	19.668.810	16.908.480	-	-
Øvrig gæld	2.376.842	2.762.957	445	-
Saldo ultimo	22.045.652	19.671.437	445	-

Alle gældsposter forfalder indenfor 5 år fra balancetidspunktet.

NOTE 25**Aktiekapital**

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

	Antal	Antal stemmer pr. aktier
A-aktier	25.000	10
B-aktier	22.857	1

NOTE 26

Sikkerhedsstillelser, eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2024 (mio. kr.)	2023 (mio. kr.)	2024	2023

Registrerede aktiver stillet til sikkerhed for selskabets hensættelser	181.962	166.833	-	-
Sikkerhedsstillelse for afledte finansielle instrumenter	4.924	3.716	-	-
Sikkerhedsstillelse i forbindelse med repo forretninger	1.998	-	-	-
Udnyttet tilsagn om investering i ejendomsfonde	3.033	1.513	-	-
Udnyttet tilsagn om investering i private equity fonde	5.168	4.172	-	-
Udnyttet tilsagn om investering i infrastruktur fonde	4.930	2.891	-	-
Udnyttet tilsagn om investering i øvrige fonde *)	15.023	11.858	-	-
Udnyttet tilsagn ifm. investering i lån	0	22	-	-
Udnyttet tilsagn om kredit (PenSam Banks kunder)	237.945	238.701	-	-
Garantier i forbindelse med investeringer	1.436	1.267	-	-

*) Heraf udgør rammelåneaf tale med tilknyttede virksomheder 3,0 mia. kr., hvoraf 1,8 mia. kr. er udnyttet.

I forbindelse med deltagelse i clearing er der til sikkerhed deponeret obligationer i Danmarks Nationalbank til en kursværdi på (PenSam Bank)

	71	68	-	-
--	----	----	---	---

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

PenSam Holding A/S's sambeskattede selskaber hæfter solidarisk for skat af den sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for PenSam Holding A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

IT-leverandøren Aeven har pr. 1. oktober 2024 overtaget drift og udvikling af PenSams koncernfælles IT systemer fra KMD. KMD er fortsat leverandør på PenSams medlemsrelaterede Liv- og pensionsløsninger, mens BEC er leverandør til PenSam Bank.

PenSam Bank har en udtrædelsesgodtgørelse i relation til bankens datacentral BEC. Udtrædelsesgodtgørelsen udgør i en going concern situation 61,5 mio.kr.

PenSam Pension har forpligtet sig til køb af ejendomme til en samlet værdi af 355 mio. kr.

PenSam Pension har indgået aftale med forskellige ejendomsadministratorer om administration af koncernens ejendomme samt ejendoms- og creditselskaber. Aftalerne kan opsiges med maksimalt 12 måneders opsigelsesvarsel.

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

NOTE 27

Nærtstående parter

PenSam Holding A/S er ejet 100 % af FOA. FOA er nærtstående part til PenSam Holding A/S, som følge af den bestemmende indflydelse. Medlemmerne af PenSam Holding A/S' bestyrelse og direktion indgår i kredsen af nærtstående parter, der har betydelig indflydelse. Der har ikke været andre transaktioner med bestyrelse og direktion end aflønning.

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

PenSam Pension forsikringsaktieselskab varetager administrative opgaver for PenSam Holding koncernen i henhold til administrationsaftale, som afregnes til fastpris opgjort på markedsbaserede vilkår.

PenSam Pensions datterselskab Nordic Property Financing K/S har udlånt 352 mio.kr. til Nesa Allé nr. 1 P/S, der ligeledes er et datterselskab til PenSam Pension. Nordic Property Financing har i 2024 modtaget renter og afdrag på 32,5 mio.kr.

Der er etableret en rammelåneaftale mellem PenSam Pension og tilknyttede virksomheder på 2,8 mia. kr. hvoraf 1,8 mia. kr. er udnyttet.

FOA har et pantebrevslån i PenSam Pension. Ultimo 2024 udgjorde lånet 0,7 mio.kr. Derudover har der kun i begrænset omfang været transaktioner med FOA.

Datterselskaber, som er komplementarselskaber, har i årets løb modtaget administrationshonorar fra tilhørende kommandit- og partnerselskaber.

PenSam Pension har i 2024 overført udlån til datterselskabet PenSam Credit på i alt 377 mio.kr.

Koncerninterne transaktioner foretages på markedsbaserede vilkår.

Moderselskabet

Ydelser i henhold til administrationsaftale med PenSam Pension samt mellemværende med tilknyttede virksomheder:

	2024	2023
Omkostninger	1.966	-1.420
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	174
Gæld til tilknyttede virksomheder	377	-

NOTE 28**Afkast til regnskabsmæssig værdi**

I skemaet vises regnskabsmæssige primo og ultimo værdier og afkastprocenter for 2024 fordelt på investeringskategorier.

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

	Regnskabsmæssig værdi		
	31.12.2023	31.12.2024	
1. Grunde og bygninger	14.750.565	17.644.559	0,3
2.1 Noterede kapitalandele	46.632.062	52.348.396	27,3
2.2 Unoterede kapitalandele	17.170.632	20.094.969	9,3
2. Kapitalandele i alt	63.802.693	72.443.365	22,4
3.1 Stats- og realkreditobligationer	41.582.321	29.776.946	3,7
3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	21.323.488	40.863.074	12,9
3.4 Udlån m.v.	24.561.655	25.520.028	10,7
3. Obligationer og udlån i alt	87.467.463	96.160.047	7,8
4. Dattervirksomheder	-	-	0,0
5. Øvrige investeringsaktiver	2.279.112	553.775	
6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	-694.742	-2.295.959	

De viste afkast i procent er for de enkelte aktivtyper beregnet som et tidsvægtet afkast. Værdien af valutaafdækningsinstrumenter indgår under pkt. 6.

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

NOTE 29

Tilknyttede og associerede virksomheder

	PenSam Holding's andel af aktiekapital i procent	Virksomhed- ens egen- kapital i t.kr.	Virksomhe- dens resul- tat i t.kr.	Retsform	Hjemsted	Aktivitet
Koncern,						
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder						
PenSam Bank A/S	100	342.874	19.289	A/S	Furesø	Bank
Kapitalforeningen PenSam Invest	100	74.416.004	15.132.349	Forening	København	Investering
Ejendomsselskabet Blegdamsvej 124 P/S	100	287.962	-36.756	P/S	København	Udlejning
Ejendomsselskabet Nørre Voldgade 15 P/S	100	278.864	-81.625	P/S	København	Udlejning
Ejendomsselskabet Tietgens Have ApS	100	1.028.980	-39.437	ApS	København	Udlejning
Ejendomsselskabet Queen P/S	100	240.997	30.991	P/S	København	Udlejning
Ejendomsselskabet Lyskær ApS	100	0	0	ApS	København	Udlejning
Ejendomsselskabet Queen Komplementar ApS	100	60	-20	ApS	København	Komplementar
Holdingselskabet af 4. februar P/S	44	432.217	-58.364	P/S	København	Holder
Holdingselskabet Lyskær ApS	100	580.100	0	ApS	København	Udlejning
Kamillehuset ApS	100	463.536	0	ApS	København	Udlejning
Kamillehuset Parkering P/S	100	400	0	P/S	København	Udlejning
Komplementar Aarhus Udbud 2 ApS	88	30	5	ApS	Furesø	Komplementar
Komplementarselskabet af 20. december ApS	44	31	3	ApS	København	Komplementar
Komplementarselskabet Blegdamsvej 124 ApS	100	36	10	ApS	København	Komplementar
Komplementarselskabet Nørre Voldgade 15 ApS	100	40	4	ApS	København	Komplementar
Komplementarselskabet PenSam Ejendomme I ApS	100	140	4	ApS	Furesø	Komplementar
Komplementarselskabet PenSam Ejendomme II ApS	100	49	2	ApS	København	Komplementar
Latin´s ApS	100	356.869	-26.757	ApS	København	Udlejning
Latin P ApS	100	98.148	14.423	ApS	København	Udlejning
Nesa Allé P/S	30	620	-85	P/S	København	Udlejning
Nesa Allé nr. 1 Komplementar ApS	30	41	14	ApS	København	Komplementar
Njalsgade Komplekset ApS	100	712.063	85.897	ApS	København	Udlejning
Nordic Property Financing K/S	100	247.924	50.129	K/S	Furesø	Udlån
NPF ApS	100	52	9	ApS	Furesø	Komplementar
Octopus Holding P/S	30	622	-85	P/S	København	Holder
Octopus Holding GP ApS	30	50	28	ApS	København	Komplementar
OPP P-hus Horsens A/S	100	71.331	5.047	A/S	Furesø	Udlejning
OPP P-hus Silkeborg A/S	100	45.957	2.050	A/S	Furesø	Udlejning
OPP P-hus Skejby A/S	100	175.530	3.458	A/S	Furesø	Udlejning
PenSam Boligejendomme I P/S	100	2.530.955	111.826	P/S	København	Udlejning
PenSam Boligejendomme II P/S	100	446.007	-8.193	P/S	København	Udlejning

NOTE 29 - fortsat

Tilknyttede og associerede virksomheder

	PenSam Holding's andel af aktiekapital i procent	Virksomhed- ens egen- kapital i t.kr.	Virksomhe- dens resul- tat i t.kr.	Retsform	Hjemsted	Aktivitet
Koncern,						
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder						
PenSam Credit K/S	100	36.084	16.506	K/S	Furesø	Udlån
PenSam Credit Komplementar ApS	100	18	3	ApS	Furesø	Komplementar
PenSam Logistics K/S*	100			K/S	Furesø	Udlejning
Ejendomsselskabet Nyropsgade 39 P/S	100	333.032	-14.256	P/S	København	Udlejning
PenSam Erhvervsejendomme II P/S	100	1.767.271	-55.347	P/S	København	Udlejning
Sofiendal Enge Hasseris P/S	100	831.185	-28.946	P/S	København	Udlejning
Aarhus Udbud 2 P/S	88	35.169	-197	P/S	Furesø	Byggeri

* Dette er nystiftet selskab, hvor første regnskab endnu ikke er blevet aflagt

Koncern,**Kapitalandele i associerede virksomheder**

Ejendomsselskabet af 31. august 2006 P/S	25	2.825.438	64.838	P/S	Frederiksberg	Udlejning
Havneholmen P/S	50	1.246.224	71.473	P/S	Lyngby	Udlejning
Komplementarselskabet Havneholmen ApS	50	90	7	ApS	Lyngby	Komplementar
Refshaleøen Holding A/S	20	1.833.464	-184	A/S	København	Grund
Udviklingselskabet Carlsberg Byen P/S	23	3.703.000	160.000	P/S	København	Byggeri
Zappy Topco ApS*	92	141.990	41.348	ApS	Horsens	Holdingselskab

I koncernen skifter ejerandelen løbende i de tilknyttede og associerede virksomheder. Derfor kan ejerandele og resultater ikke direkte afstemmes til resultatopgørelsen.

*Zappy Topco ApS er solgt pr. 7. januar 2025.

NOTE 30

Risikooplysninger

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

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

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

De væsentligste risici i PenSam Holding koncernen vedrører finansielle risici, forsikringsm essige risici og operationelle risici.

Finansielle risici

De finansielle risici udgøres primært af markeds- og modpartsrisici og er primært relateret til tab på investeringsaktiver. Markedsrisici omfatter renterisici, aktierisici, ejendomsrisici, valutarisici samt kreditsp ndrisici. Det er primært investeringsaktiviteten i datterselskaberne, der medfører finansielle risici i PenSam Holding.

Styring af de finansielle risici bygger på risikostyringspolitikken og investeringspolitikken samt de tilhørende retningslinjer.

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

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

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

Koncernen har en beholdning af renteafd kningsinstrumenter, der sikrer en passende rentefølsomhed på aktiverne i forhold til rentefølsomheden på hensættelserne.

Forsikringsm essige risici

Forsikringsm essige risici omfatter primært invaliditets- og levetidsrisiko i PenSam Pension.

En væsentlig risiko i PenSam koncernen er relateret til usikkerheden i medlemmernes levetid. PenSam koncernens medlemmer har livsvarige alderspensioner, og for de pensionskoncepter, der har garanterede ydelser eller betingede garantier, kan dette medføre gevinster eller tab, hvis de faktiske levetider afviger fra de forventede.

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

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

Operationelle risici

Operationelle risici er defineret som tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici.

Operationelle risici opstår således som følge af fejl eller mangler i processer eller som følge af udefrakommende forhold, som medfører økonomiske tab eller tab af omdømme. Koncernen har for at reducere risikoen for tab som følge af operationelle risici sikret sig, at der er implementeret forretningsgange og løbende udføres relevante interne kontroller.

PenSam Holding A/S
Jørgen Knudsens Vej 2
3520 Farum

PenSam