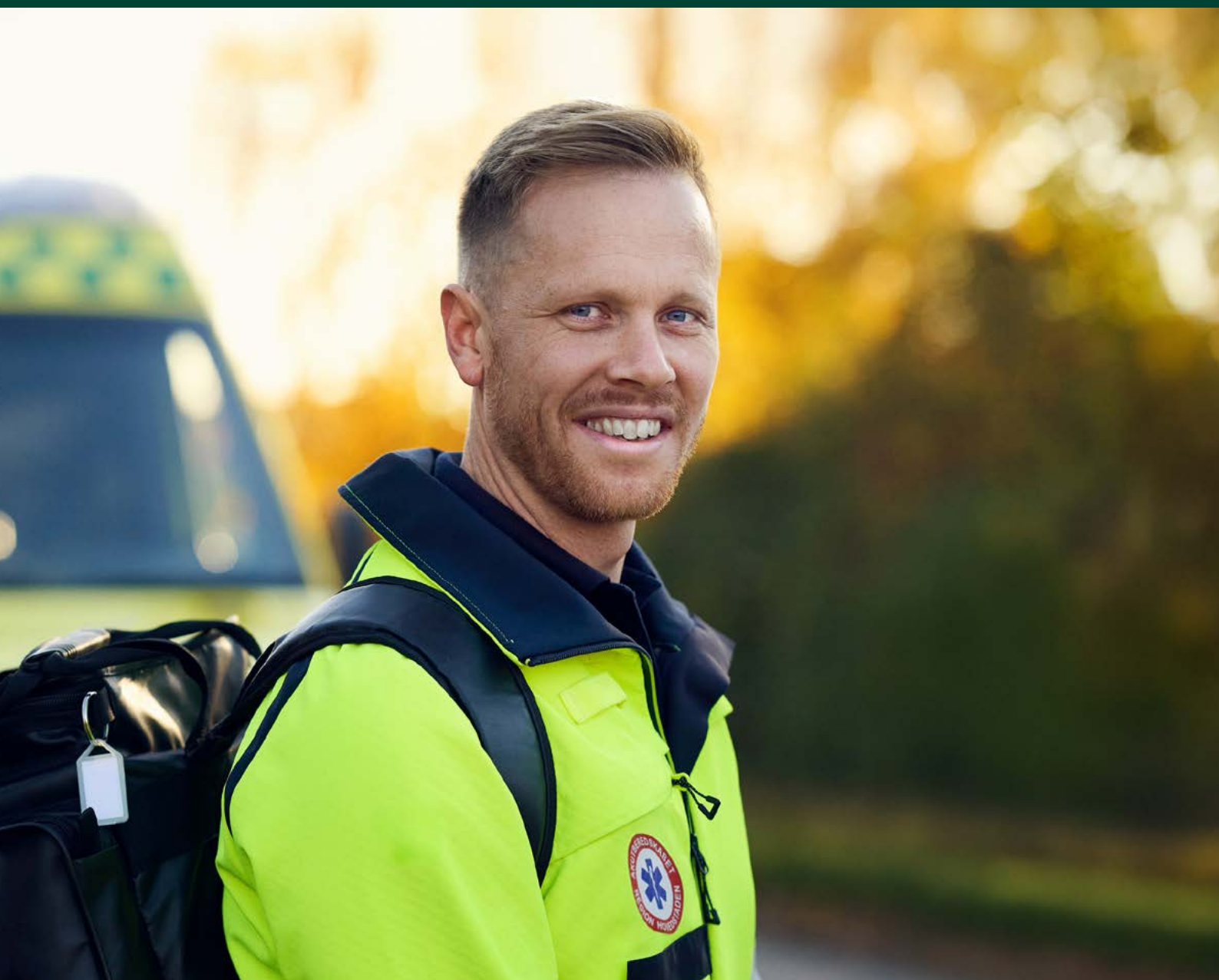


PenSam Pension forsikringsaktieselskab Årsrapport 2024



PenSam Pension forsikringsaktieselskab
Jørgen Knudsens vej 2
3520 Farum
Telefon 44 39 39 39
www.pensam.dk

Følg os på



Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

Beretning fra direktionen	2
Hoved- og nøgletal	4
Medlemmer og produkter	5
Investeringer	10
Samfundsansvar	15
Resultat, solvens og kapitalgrundlag	21
Organisation	26
Ledelse og revision	29
Ledelseshverv mv.	30
Repræsentantskab	34

Årsregnskab

Ledelsespåtegning	35
Den interne revisions revisionspåtegning	36
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	38
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	43
Balance	44
Egenkapitalopgørelse	46
Noter	47
Supplerende oplysninger om opgørelse af ESG-nøgletal	81

Beretning fra direktionen

PenSam Pension 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.

Investeringsafkastet før skat blev på 15,6 mia. kr. i 2024. Hovedparten af medlemmerne har deres pensionsordning i pensionskonceptet Fleksion, hvor afkastet udgør 10,9%, og målt over de seneste fem år udgør afkastet 6,7% pr. år, hvilket er blandt de bedste i branchen.

Som følge af de gode investeringsafkast har vi kunnet forhøje kontorenten før skat i pensionskonceptet Fleksion pr. 1. januar 2025 til 8,0% fra 5,5% i 2024.

Samtidig har vi kunnet fastholde vores lave administrationsomkostninger, også selvom der har været perioder med høj inflation. De gennemsnitlige omkostninger pr. medlem udgjorde 312 kr. i 2024 og var fortsat på et lavt niveau.

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.

Vores medlemmer adskiller sig fra den gennemsnitlige erhvervsaktive i Danmark ved oftere at få tilkendt førtids- og seniorpension, og de seneste år er der set en betydelig stigning i tilkendelser af førtidspension til medlemmer under 50 år. Det medfører væsentlig højere betalinger for risikodækninger, hvilket tilsvarende reducerer den andel af indbetalingerne, der går til medlemmernes alderspension.

For at undgå yderligere forringelser af alderspensionen har vi gennemført produktjusteringer, der reducerer dækningsomfanget ved tilkendelse af førtids- og seniorpension. I 2024 blev vilkårene for førtids- og seniorpensionen ændret pr. 1. juli 2024, så den løbende ydelse ved førtids- og seniorpension blev reduceret til kun at løbe frem til tidspunktet, hvor medlemmerne kan påbegynde udbetaling af deres alderspension svarende til 3 år før folkepensionsalder.

Når der samles en betydelig overrepræsentation af særligt udsatte medlemmer i få pensionselskaber, opstår der en urimelighed i det danske pensionssystem. Vi har derfor rejst en pensionspolitisk debat om netop denne urimelighed i det danske pensionssystem.

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. Vurderinger af bæredygtighed og tilknyttede risici er en integreret del af investeringsprocessen, og porteføljen bliver løbende screenet for brud på PenSams egne retningslinjer og internationale konventioner.

I november 2024 har vi indgået en aftale om investering i Verdensmålsfond II, der er et offentligt-privat partnerskab, sammen med andre pensionselskaber og Investerings-

fonden for udviklingslande (IFU). Verdensmålsfonden skal via investeringer i den private sektor bidrage til realiseringen af FN's verdensmål med særlig fokus på grøn omstilling og retfærdig social udvikling i udviklingsøkonomier i Afrika, Asien og Latinamerika. IFU har demonstreret, at det er muligt at forene en professionel investeringstilgang med et tydeligt indhold og commitment overfor en ansvarlig udviklingsdagsorden. I den forbindelse er det afgørende for os, at verdensmålsfonden har indbygget et præferenceafkast og en tabsgaranti, der reducerer risikoen for vores medlemmer.

Medlemsdemokrati er del af vores DNA. Medlemmerne har indflydelse på, hvordan pensionsordningen skal være indrettet, og hvilke tiltag der skal være fokus på. Dette bliver håndteret af et medlemsforum bestående af 74 medlemmer på tværs af FOA-faggrupperne.

Medlemsforum har i 2024 haft fokus på de stigende udgifter til førtids- og seniorpension og der er fastlagt et perlemærke for, at forsikringsudgifter maksimalt bør udgøre 15% af pensionskronen. På møderne er der fulgt op på de ændringer, der er indført for forsikring ved førtids- og seniorpension, og hvordan udgifterne til dette er blevet reduceret.

Samlet set kan vi se tilbage på 2024 som et godt år for medlemmerne i PenSam med høje investeringsafkast og lave omkostninger, vi modtog prisen som 'Årets danske pensionselskab' for vores investeringsarbejde, og vi bidrog aktivt til den pensionspolitiske debat.

Torsten Fels
adm. direktør



Hoved- og nøgletal

I mio. kr.

Resultatopgørelse	2024	2023	2022	2021	2020
Bruttopræmier før skat	7.834	7.461	6.842	6.675	6.244
A-skat af aldersforsikring	-876	-658	0	0	0
Bruttopræmier efter skat	6.958	6.803	6.842	6.675	6.244
Forsikringsydelse	-5.840	-5.294	-4.701	-4.271	-3.875
Investeringsafkast	15.593	17.323	-22.357	13.119	9.495
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-191	-181	-190	-203	-228
Resultat af afgiven forretning	0	-1	-1	-1	-1
Ændring i livsforsikringshensættelser	-15.110	-17.305	21.250	-16.381	-12.373
Ændring i overskudskapital	-122	-402	556	12	-173
Ændring i fortjenstmargen	0	0	0	2.990	2.235
Pensionsafkastskat	-1.274	-918	-1.420	-1.938	-1.326
Overført investeringsafkast	-12	-23	25	3	2
Forsikringsteknisk resultat	2	0	3	3	1
Egenkapitalens investeringsafkast	12	23	-25	-3	-2
Resultat før skat	14	23	-22	0	-1
Pensionsafkastskat for egenkapitalen	0	0	0	0	-1
Skat	0	0	0	1	6
Årets resultat/Årets totalindkomst	14	23	-22	1	4
Balance					
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	176.535	161.425	144.120	165.364	151.972
Overskudskapital	5.169	5.047	4.645	5.201	5.213
Egenkapital, i alt	327	313	178	200	199
Aktiver, i alt	206.158	185.336	173.412	180.870	166.372
Nøgletal					
Afkastnøgletal					
Investeringsafkast, i %	9,5	11,6	-13,0	8,6	6,6
Omkostningsnøgletal					
Omkostninger i forhold til hensættelser, i %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
Omkostninger pr. forsikret, i kr.	312	303	317	341	395
Forrentningsnøgletal					
Egenkapitalforrentning efter skat, i %	4,5	9,3	-11,6	0,6	0,3
Forrentning af overskudskapital efter skat, i %	2,8	8,0	-12,1	-0,6	2,5
Solvensnøgletal					
Solvensdækning	593	556	440	1.061	545

Medlemmer og produkter

PenSam Pension er et arbejdsmarkedspensionsselskab for medlemmer, der er beskæftiget inden for FOA's overenskomstområder i kommuner, regioner og private virksomheder.

Medlemmerne er blandt andet ansat som social- og sundhedshjælpere, social- og sundhedsassistenter, pædagogmedhjælpere, rengøringspersonale og brandpersonale. De største faggrupper er social- og sundhedshjælpere samt social- og sundhedsassistenter, der udgør godt halvdelen af de indbetalende medlemmer.

Antal medlemmer

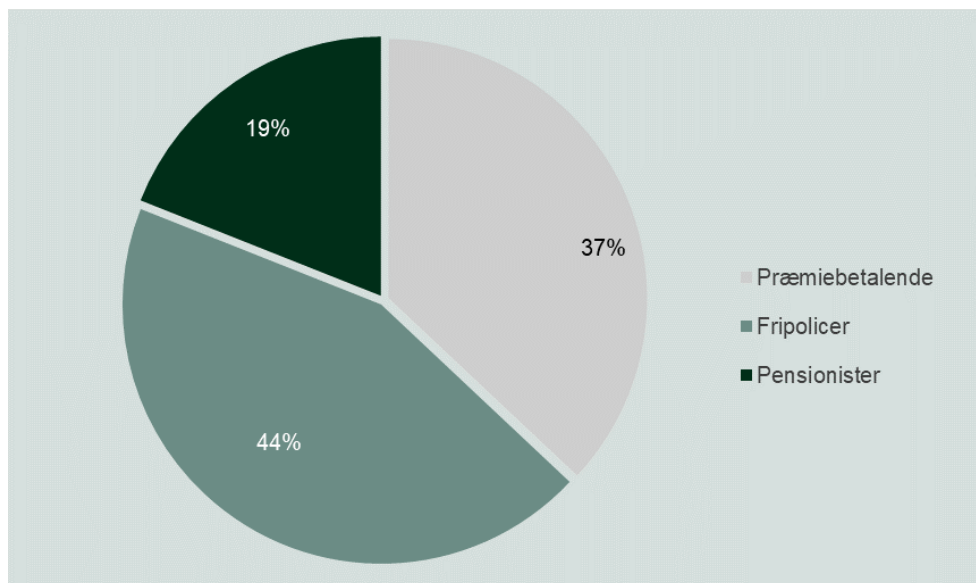
**510.000
medlemmer**

PenSam Pension har 510.000 medlemmer, hvoraf 187.000 er præmiebetalende. 77.000 modtog alderspension, og 19.000 modtog en månedlig ydelse i form af førtids- og seniorpension eller børne- og ægtefællepension.

**Antal medlemmer
steg med 3%**

Det samlede antal medlemmer steg med 3% i 2024. Antallet af medlemmer, der modtager en månedlig alderspension, steg med 3.500 og er de seneste fem år vokset med 20%. Antallet af alderspensionister forventes at stige yderligere de kommende år.

Oversigt over medlemsfordeling



Pension som supplement til offentlige ydelser

Pensionsudbetalingen fra PenSam er et supplement til den offentlige pension. Et medlem, der arbejder på fuld tid og starter sin indbetaling i PenSam som 25-årig, kan med den nuværende prognose som 70-årig forvente en årlig pensionsudbetaling på 155.000 kr. før skat.

PenSams medlemmer gik i 2024 gennemsnitligt på alderspension i en alder af 66,3 år, hvilket er 1,9 år senere end for 5 år siden, men det gennemsnitlige tidspunkt, for hvornår medlemmerne forlader arbejdsmarkedet, er tidligere som følge af førtids- og seniorpensioner.

Produkter

Pensionsordningerne indeholder ydelser og dækninger i forhold til alderspensionering, førtids- og seniorpension samt kritisk sygdom og dødsfald. Derudover er der en sundhedsordning tilknyttet de præmiebetalende medlemmer for at understøtte tilknytningen til arbejdsmarkedet.

Tabellen nedenfor viser, hvor mange medlemmer der har fået igangsat en udbetaling eller et forløb i løbet af 2024 og 2023 inden for hvert produkt.

Antal nye udbetalinger eller forløb

	2024	2023
Alderspension	7.962	8.350
Førtids- og seniorpension	2.237	2.277
Kritisk sygdom, engangsbeløb	1.509	1.440
Dødsfald, engangsbeløb	393	389
Sundhedsordning	7.994	3.449

Note: Antal førtids- og seniorpensionstilkendelser er inkl. forventede kommende tilkendelser tilbage i tid.
Sundhedsordning dækker over tilkendte behandlinger samt sager med social eller sundhedsfaglig rådgivning.

Alderspension

Pensionsordningerne i PenSam er baseret på gennemsnitsrenteprodukter, hvor alderspensionen udbetales, så længe medlemmet lever. Dette bygger på en tilgang om kollektive og solidariske pensionsordninger, hvor medlemmerne så vidt muligt oplever mindre udsving i den årlige forrentning og stabilitet i pensionsudbetalinger.

Ved et gennemsnitsrenteprodukt får medlemmerne en kontorente, som årligt fastsættes af bestyrelsen. Kontorenten fastsættes så den bedst muligt udjævner positive såvel som negative udsving i det årlige investeringsafkast. I år med høje investeringsafkast lægges der midler til side til år med lave eller negative investeringsafkast. Dette giver stabilitet og forudsigelighed i de løbende pensionsudbetalinger og udviklingen i pensionsopsparingen. Kontorenten fastsættes årligt med udgangspunkt i det gennemsnitlige investeringsafkast de forudgående 5 år, og var i 2024 på 5,5% i pensionskonceptet Fleksion. For 2025 er kontorenten øget til 8,0 % i Fleksion.

Hovedproduktet er pensionskonceptet Fleksion med 432.700 policer. Siden 1999 har alle nye medlemmer fået deres pensionsordning i dette pensionskoncept, og 90% af de samlede pensionsindbetalinger sker hertil. I pensionskonceptet Fleksion er pensionsydelse ugaranterede, hvilket betyder, at de månedlige ydelser både kan stige og falde, hvis forudsætningerne i beregningsgrundlaget ændrer sig. Hvis medlemmerne lever længere end forventet, skal pensionsopsparingen udbetales over en længere periode, og derfor vil den månedlige ydelse alt andet lige falde. Tilsvarende gælder det, hvis investeringsafkastet bliver lavere end forventet, og omvendt stiger ydelsen, hvis investeringsafkastet bliver højere end forventet. Bestyrelsen har besluttet, at der skal være en lav risiko for, at pensionsydelse bliver nedsat på pensioner under udbetaling som følge af udsving på de finansielle markeder.

**Stabilitet i
pensions-
udbetalinger**

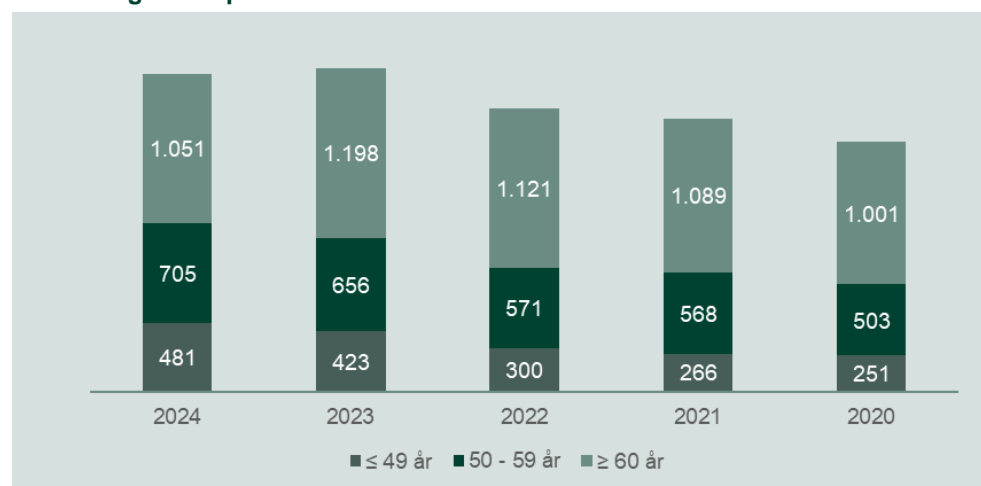
Høj tilkendelse af førtids- og seniorpension

Førtids- og seniorpension

PenSam har en væsentlig overrepræsentation af førtids- og seniorpensionister. Sammenlignet med akademikergrupper får PenSams medlemmer op til 12 gange oftere tilkendt førtids- eller seniorpension.

Siden 2020 har PenSam oplevet en markant stigning i antallet af tilkendelser af førtids- og seniorpension. I perioden 2020-2022 var denne stigning primært drevet af ældre medlemmer, som blev tilkendt en seniorpension efter dennes introduktion i 2020. De seneste år er der set en stigning i tilkendelser på tværs af alle aldersgrupper, hvor især antallet af yngre medlemmer under 40 år og medlemmer i 40'erne er steget betragteligt.

Førtids- og seniorpensionstilkendelser



Den høje andel af førtids- og seniorpensionister i PenSam medfører en væsentlig økonomisk belastning af pensionskollektivet. Belastningen opstår, da PenSam ligesom andre pensionsselskaber leverer en supplerende forsikringsydelse til medlemmer på førtids- eller seniorpension. Prisen for forsikringsdækningerne er på baggrund af udviklingen steget betydeligt, hvilket tilsvarende reducerer den andel, der går til medlemmernes alderspension.

For at undgå en yderligere forringelse af alderspensionen har PenSam gennemført produktjusteringer, der reducerer dækningsomfanget ved tilkendelse af førtids- og seniorpension. Herunder blev vilkårene for førtids- og seniorpensionen pr. 1. juli 2024 ændret, så den løbende ydelse ved førtids- og seniorpension blev reduceret til kun at løbe frem til tidspunktet, hvor medlemmerne kan påbegynde udbetaling af deres alderspension 3 år før folkepensionsalder.

Ved udgangen af 2024 modtog 12.200 medlemmer en månedlig ydelse i form af en førtids- og seniorpension fra PenSam, hvilket er en stigning på 10% i forhold til 2023 og en stigning på 43% de seneste fem år.

Sundhedsordning

Sundhedsordning støtter og hjælper PenSams medlemsgruppe

PenSam tilbyder en sundhedsordning, der kan hjælpe medlemmer med at undgå længerevarende sygdom på baggrund af en sundhedsfaglig vurdering.

Medlemmerne har mulighed for at få betalt behandlinger hos blandt andet fysioterapeut, kiropraktor, diætist og psykolog. De kan også få hjælp til at skabe overblik over deres

situation og få vejledning om for eksempel muligheder i det offentlige sundhedstilbud. I 2024 har 7.500 medlemmer gjort brug af behandlinger, og 500 har fået hjælp til at finde vej i det offentlige system med social- og sundhedsfaglig rådgivning.

Arbejder for et retfærdigt pensionssystem

PenSam deltager aktivt i den pensionspolitiske debat og arbejder for et mere solidarisk pensionssystem til gavn for medlemmerne.

Behov for et fair pensionssystem

PenSams medlemmer får oftere tilkendt førtids- eller seniorpension end den gennemsnitlige erhvervsaktive i Danmark, og stadig flere må forlade arbejdsmarkedet inden folkepensionsalderen på grund af nedslidning.

Det gælder både medlemmer, der gennem hele arbejdslivet har været beskæftiget indenfor FOA's faggrupper, og personer fra andre erhverv, der sent i arbejdslivet skifter til FOA's faggrupper.

Den høje andel af tilkendelser af førtids- og seniorpension er fordelt på alle aldersgrupper, og antallet af yngre medlemmer under 40 år og i 40'erne er det seneste år steget betragteligt.

Når stadig flere medlemmer må forlade arbejdsmarkedet i utide, betyder det øgede udgifter og højere priser på risikodækninger for de øvrige præmiebetalende medlemmer. Den andel af medlemmernes indbetalinger, der går til alderspensionen, falder, hvilket alt andet lige medfører lavere pensionsudbetalinger.

Det er rimeligt, at medlemmer, der er syge eller nedslidte, har mulighed for en værdig tilbagetrækning fra arbejdsmarkedet, men den sociale slagside ved førtids- og seniorpension er ikke rimelig og bør løses i et bredere samfundsperspektiv.

PenSam har i samarbejde med analysebureauet Kraka rejst en pensionspolitisk debat, der fokuserer på urimeligheden i det danske pensionssystem. Det er især de urimeligheder, der opstår, når der samles en betydelig overrepræsentation af særligt udsatte medlemmer i få pensionselskaber. PenSam har i forbindelse hermed fremlagt forslag til en udligning af den skæve økonomiske belastning mellem pensionselskaberne.

Pensionskoncepter

Der er otte pensionskoncepter i PenSam Pension. Pensionskonceptet Fleksion er PenSams hovedprodukt med langt de fleste medlemmer, og al nytegning sker til dette koncept. De øvrige pensionskoncepter er under afvikling og antallet af medlemmer heri udgør en faldende andel år for år.

De enkelte pensionskoncepter er etableret som et fællesskab i forhold til investeringer, risikodækninger og omkostninger, hvor over- og underskud alene kan fordeles inden for hvert pensionskoncept. Alle pensionskoncepter indeholder gennemsnitsrenteprodukter, men der er forskelle i garantiniveauet.

Pensionskoncepter

Pensionskoncept	Ugaranteret	Garanteret eller betinget garanteret	Nytegning	Antal medlemmer
Fleksion	✓		✓	412.500
Tradition (ugaranteret)	✓			55.300
Tradition (garanteret)		✓		41.500
PMF (garanteret)		✓		5.400
PMF (betinget garanteret)		✓		13.300
Sygehjælpere m.fl.		✓		36.900
Portører		✓		2.000
Trafikfunktionærer og amtsvejmænd m.fl.		✓		1.300

Note: Det samme medlem kan indgå i flere pensionskoncepter

Medlemmernes alderssammensætning i de enkelte pensionskoncepter er meget forskellig. Dette forhold og hensynet til garantiniveau samt kapitalstyrke betyder, at investeringsstrategierne er forskellige i de enkelte pensionskoncepter, hvorfor investeringsafkastet i pensionskoncepterne vil variere.

Medlemsindflydelse

Medlemsindflydelse er vores DNA

I PenSam er der en lang og stolt tradition for medindflydelse til medlemmerne. PenSams medlemsdemokrati hedder Medlemsforum og består af 74 medlemmer, der er valgt ind af deres kolleger. Alle regioner i Danmark og faggrupper i FOA er gennem medlemmerne repræsenteret i Medlemsforum.

Medlemmerne i Medlemsforum bringer vigtig viden om deres arbejdsliv ind i PenSam og har indflydelse på, hvordan pensionsordningen skal indrettes og udvikle sig.

Arbejdet i PenSams medlemsdemokrati har blandt andet haft indflydelse på, hvor meget af pensionsindbetalingen der skal gå til aldersopsparing, og hvor meget der skal anvendes til dækninger. Derudover har medlemsdemokratiet haft indflydelse på, hvordan PenSams nuværende sundhedstilbud ser ud, og hvilke principper der ligger bag listen af diagnoser for kritisk sygdom.

Medlemsforum mødes fast to gange årligt. Valgperioden for det nuværende Medlemsforum er fra marts 2024 og fire år frem.

Mere end bare pension

For at sikre gode vilkår for en samlet hverdagsøkonomi tilbyder PenSam også målrettede bankprodukter til pensionsmedlemmerne og deres familier gennem PenSam Bank.

PenSam Bank tilbyder alle traditionelle bankprodukter til private, og banken vurderes som en af landets bedste banker i Mybankers tilbagevendende bankundersøgelse.

Udover målrettede bankprodukter gennem PenSam Bank tilbydes PenSams medlemmer og deres familier attraktive forsikringsprodukter til fordelagtige priser gennem Gjensidige Forsikring, der i slutningen af 2023 overtog det tidligere PenSam Forsikring.

Investeringer

PenSam investerer med henblik på at sikre et højt langsigtet afkast og dette med et tydeligt fokus på ordentlighed, ansvarlighed og bæredygtighedsrisici.

**Sikre højt afkast
med fokus på
bæredygtigheds-
risici**

Makroøkonomi

2024 blev et positivt år på de finansielle markeder. Verdensøkonomien fortsatte med at vise solid fremgang, og der var flere opjusteringer til den globale vækst i løbet af året, der endte med en samlet vækst på ca. 3% med en økonomisk vækst i de udviklede markeder på ca. 2% og ca. 4% i Emerging markets.

Centralbankerne sænkede renterne flere gange i løbet af 2024, da man er ved at få bugt med den høje inflation, der nu nærmer sig det ønskede langsigtede mål på 2%.

De 10-årige renter i USA steg til 4,6% fra 3,9% i løbet af året, især i sidste kvartal på grund af usikkerhed omkring USA's fremadrettede økonomiske politik. I Danmark og Tyskland endte de 10-årige renter på henholdsvis 2,1% og 2,4%, næsten uændret for året.

Den solide økonomiske udvikling, faldende inflation og fortsat fokus på anvendelsen af kunstig intelligens understøttede de globale aktiemarkeder, som steg med ca. 21% i lokal valuta. De største stigninger fandt sted i USA, da det amerikanske aktiemarked er stærkt eksponeret mod teknologisektoren, som også i 2024 oplevede betydelige kursstigninger. Den amerikanske dollar steg desuden med ca. 6% i forhold til danske kroner over året.



Investeringsstrategi

Investeringsstrategien i de enkelte pensionskoncepter fastsættes med fokus på opnåelse af højt afkast og lav risiko for nedsættelse af pensioner under udbetaling og tabsdækning i basiskapitalen på pensionskoncepter med betingede garanterede og garanterede ydelser.

På baggrund af risikoappetit og kapitalstyrke i de enkelte pensionskoncepter fastsætter bestyrelsen en investeringsstrategi samt risikorammer, indenfor hvilke den løbende forvaltning varetages.

Investeringsstrategien er baseret på, at pensionsopsparing sker med en lang tidshorisont. Derfor foretages der en spredning af investeringerne på mange forskellige typer af aktiver og uden stor risikokoncentration.

Den lange investeringshorisont betyder, at det som pensionselskab er muligt at investere opsparingen i illikvide aktiver som fx ejendomme og alternative investeringer som fx vindmøller og solcelleanlæg. Sådanne investeringer giver et højere forventet afkast.

De enkelte investeringer vælges ud fra deres forventede afkast, deres risiko på kort og langt sigt samt de omkostninger, der er forbundet med at forvalte dem. Det sikres i den forbindelse, at PenSam har de rette kompetencer til rådighed.

Fordelingen på de enkelte typer af investeringer fremgår af tabellen nedenfor.

Aktivfordeling pr. 31.12.2024

I procent	Stats- og realkreditobligationer	Kreditobligationer	Aktier	Reale aktiver	I alt
Fleksion	8,8	28,5	46,9	15,8	100,0
Tradition (ugaranteret)	22,2	30,3	34,8	12,7	100,0
Tradition (garanteret)	75,2	19,2	0,8	4,8	100,0
PMF (garanteret)	72,7	20,3	2,0	5,0	100,0
PMF (betinget garanteret)	60,7	27,0	7,4	4,9	100,0
Sygehjælpere m.fl.	68,5	19,0	3,5	9,0	100,0
Portører	68,4	19,2	2,9	9,5	100,0
Trafikfunktionærer og amtsvejmænd m.fl.	65,2	21,0	3,4	10,4	100,0

Note: Reale aktiver består af investeringer i ejendomme, infrastruktur fonde samt infrastrukturaktiver

Afkast

**Samlet afkast
på 9,4%**

Investeringsafkastet for 2024 blev 9,4% før skat på tværs af alle pensionskoncepter. For pensionskonceptet Fleksion, som har størst frihedsgrader med hensyn til risikotagning, blev der opnået et afkast på 10,9%. Afkastet anses for tilfredsstillende i forhold til den valgte risikoprofil.

Der var positive afkast på alle aktivklasser i 2024. Afkastet var specielt positivt på børsnoterede aktier, hvilket blandt andet igen i år var drevet af kraftige kursstigninger på de store teknologiselskaber. Efter negative afkast i 2023 på reale aktiver var der positive afkast i 2024 blandt andet på grund af mere stabile renter.

Investeringsafkast (før skat)

Afkast i procent	2024	2023
Stats- og realkreditobligationer	3,9	5,6
Kreditobligationer (virksomhedsobligationer)	8,4	9,1
Aktier (børsnoterede/private equity)	17,6	17,8
Reale aktiver (ejendomme/infrastruktur)	2,3	-2,3
Afkast af investeringsaktiver	9,3	10,0
Renteafdækning	-0,1	1,0
Samlet afkast før skat	9,4	11,8

Note: Opgjort som tidsvægtet afkast inkl. valutaafdækning

Stats- og realkreditobligationer

PenSam har investeret 47,8 mia. kr. i stats- og realkreditobligationer, og afkastet blev på 3,9%.

Renterne på stats- og realkreditobligationer var stabile til faldende i de første tre kvartaler, mens der var rentestigninger i de sidste måneder af 2024 drevet af usikkerhed om den finansielle udvikling, efter præsidentvalget i USA.

Kreditobligationer

Der er investeret 49,6 mia. kr. i kreditobligationer. Aktivklassen indeholder børsnoterede virksomhedsobligationer i Europa og USA samt stats- og virksomhedsobligationer på såkaldte Emerging markets. Hertil kommer unoterede virksomhedsobligationer - primært med høj kreditkvalitet.

Børsnoterede stats- og virksomhedsobligationer gav et afkast på 7,3%, og afkastet på de unoterede virksomhedsobligationer var 9,1%.

Aktier

Investeringerne i børsnoterede aktier udgør 52,8 mia. kr., og der er investeret ca. 12 mia. kr. i unoterede aktier.

Afkastet på aktier blev samlet på 17,6%, hvilket kan henføres til den positive udvikling på de globale børsnoterede aktiemarkeder.

**17,6% i afkast
af aktier**

Geografisk var de største kursstigninger i USA og Japan, mens Emerging markets og europæiske aktier trak afkastet ned. På sektorniveau var det igen IT-sektoren, der gav de højeste afkast blandt andet som følge af positive forventninger til indtjeningen fra anvendelsen af kunstig intelligens.

Der har været et moderat fald på de unoterede aktier, hvilket blandt andet skyldes lav markedsaktivitet og konservative værdiansættelser som følge af usikkerhed om priserne. Mange virksomheder har dog genvundet økonomisk styrke efter corona-krisen og følgerne af stigende renter og inflation.

Reale aktiver

Investeringer i bæredygtighed som vindmølle- og solcelleparker

Aktivklassen indeholder investeringer i danske og udenlandske ejendomme, infrastrukturfonde, der blandt andet investerer i motorveje og lade-infrastruktur, samt infrastrukturaktiver, der vedrører investeringer i bæredygtighed som vindmølle- og solcelleparker. De samlede investeringer udgør 24,4 mia. kr. Afkastet blev samlet på 2,3%.

Ejendomsporteføljen udgør 16,4 mia. kr., hvoraf 12,9 mia. kr. er investeret i danske ejendomme. Den danske ejendomsportefølje er primært placeret i Storkøbenhavn, Aarhus og Aalborg.

Afkastet på danske ejendomme blev på 1,2%. Porteføljen består primært af bolig- og kontorejendomme. Driften viser en fortsat stabil udvikling og har medvirket til et positivt afkast, men modsat har højere afkastkrav påvirket værdiansættelsen negativt.

Afkastet på investeringerne i udenlandske ejendomme via fondstilsagn blev på -7,1% i 2024. Det negative afkast skyldes primært, at afkastkravet i de fleste ejendomssektorer på tværs af Europa og USA er steget. Dette kan blandt andet tilskrives det fortsatte kollaps af kontormarkedet i USA, hvor corona-krisen førte til en væsentlig stigning i hjemmearbejde, hvilket har fået efterspørgslen på kontorer til at falde markant.

9,7% i afkast af infrastrukturaktiver

PenSams investeringer i infrastruktur opnåede et afkast på 8,3% på infrastrukturfonde og 9,7% på infrastrukturaktiver. Porteføljen administreres gennem eksterne partnere, der er specialiseret i investeringer i stabile, ikke-cykliske aktiver såsom energiinfrastruktur, fibernetværk og elektrificering af transport. Disse aktiver er valgt for deres modstandsdygtighed over for makroøkonomiske udsving og potentiale for langsigtet værdiskabelse. Til trods for faldende inflation har de seneste års forhøjede kapitalomkostninger og makroøkonomiske spændinger skabt pres på værdiansættelsen af kapitaltunge aktiver. Udsigten til rentefald forventes at stimulere transaktionsaktiviteten på infrastrukturmarkedet, hvilket vil forbedre likviditeten og skabe nye investeringsmuligheder.



PenSam vil fortsat udvide sin portefølje i strategiske infrastrukturektorer, der ikke blot styrker og skaber robusthed for vores finansielle afkast, men også aktivt bidrager til omstillingen mod en mere bæredygtig og energieffektiv økonomi.

Renteafdækning

Renteafdækningen gav et lille negativt bidrag til afkastet, hvilket kan henføres til renteudviklingen i 2024

Valutaafdækning

Investeringer i udenlandske aktiver medfører en valutarisiko, som PenSam afdækker. Langt den største del af valutarisikoen kan henføres til USD. I tabellen med investeringsafkast og kommentarer til afkastet på de forrige sider er valutaafdækning indeholdt i de enkelte aktivklasser.

Afkast i pensionskoncepterne

Afkastet i de enkelte pensionskoncepter for 2024 afspejler de forskellige garantiniveauer og kapitalstyrker og dermed risikoprofiler. Som en del heraf blev afkastet i året i væsentligt omfang påvirket af eksponeringen mod børsnoterede aktier.

I de ugaranterede koncepter blev afkastet positivt påvirket af specielt børsnoterede aktier samt kreditinvesteringer. De garanterede koncepters afkast var ligeledes positive. Set i forhold til markedsudvikling og risikoprofil opnåede de enkelte koncepter et tilfredsstillende afkast.

Investeringsafkast (før skat)

I procent	Seneste			
	2024	2023	3 år p.a.	5 år p.a.
Fleksion	10,9	12,8	4,2	6,7
Tradition (ugaranteret)	9,9	11,8	3,4	5,3
Tradition (garanteret)	4,2	8,5	-3,4	-1,6
PMF (garanteret)	4,2	12,3	-5,7	-2,8
PMF (betinget garanteret)	6,4	9,4	-5,7	-2,8
Sygehjælpere m.fl.	6,2	10,8	-2,3	0,3
Portører	6,5	11,5	-2,3	0,2
Trafikfunktionærer og amtsvejmænd m.fl.	6,0	10,5	-2,1	0,3

Note: Opgjort som tidsvægtet afkast inkl. renteafdækning
 Note: PMF blev opdelt i PMF (garanteret) og PMF (betinget garanteret) i 2022

Set over en længere periode er der opnået tilfredsstillende afkast. Der har været positive afkast på 3 og 5 års sigt for hovedparten af medlemmerne på trods af, at 2022 var et udfordrende år. Den positive udvikling kan henføres til de fleste typer af investeringer.

Samfundsansvar

Som arbejdsmarkedspensionsselskab og institutionel investor bidrager PenSam positivt til det samfund, vi er en del af. Arbejdet med samfundsansvar indgår som en naturlig del af driften og af udviklingen af PenSams forretningsområder. Det betyder, at vi tilstræber at bidrage til en social, økonomisk og miljømæssig ansvarlighed. Dette gælder også for PenSam som arbejdsplads.

Ansvarlighed og ordentlighed

På vegne af vores medlemmer ønsker vi som investor at tage samfundsansvar og bidrage til at skabe et godt afkast på et ansvarligt grundlag. Værdier omkring ansvarlighed og ordentlighed er derfor integreret i PenSams forretningsførelse.

En række internationale konventioner, principper og retningslinjer skaber fundamentet for PenSams arbejde med ansvarlige investeringer. Det omhandler blandt andet UN Global Compacts 10 principper om god forretningsadfærd inden for miljø, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og korruption. Derudover omhandler det OECD's retningslinjer for multinationale selskaber, der tilføjer principper omkring forbrugerrettigheder, konkurrenceadfærd m.m., FN's verdensmål for Bæredygtig Udvikling samt FN's 6 principper for ansvarlige investeringer.

Derudover løfter PenSam sit samfundsansvar ved at deltage i den pensionspolitiske debat, hvilket er nærmere omtalt i afsnittet Medlemmer og produkter.



Særlige fokusområder og målsætninger

PenSams arbejde med at bidrage til FN's verdensmål omfatter særligt seks udvalgte verdensmål inden for klima (nr. 7, 9, 13), mindre ulighed (nr. 10), anstændige jobs og økonomisk vækst (nr. 8) samt bæredygtige byer og lokalsamfund (nr. 11).

**PenSam integrerer
FN's verdensmål**

Det gør PenSam ved at have fokus på fire særligt udvalgte områder, når vi investerer. Det omfatter at arbejde for retfærdig skat, ansvarligt byggeri og ejendomsdrift, forbedrede arbejdstagerrettigheder og gode løsninger for klimaet.

PenSams tilgang til at løfte opgaven som ansvarlig investor er fastlagt og nærmere beskrevet i Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab.

PenSams fokus på retfærdig skat

PenSam vil bidrage til en positiv udvikling af den nationale og internationale skattedagsorden og understøtte arbejdet med at skabe en mere ansvarlig virksomhedsdrevet skatteadfærd. Området er centralt for PenSam, idet virksomhedernes skattebetalinger er med til at finansiere en robust offentlig velfærdssektor, som PenSams medlemmer hovedsageligt er ansat i – og som desuden spiller en vigtig rolle i deres pensionstilværelse gennem udbetaling af blandt andet folkepension. PenSam arbejder ud fra en skattepolitik, der sammen med et fælles branchekodeks på tværs af pensionsbranchen sætter rammen om en ansvarlig skattepraksis og styrker dialogen mellem virksomheder og kapitalforvaltere, så det i højere grad bliver muligt at komme aggressiv skatteplanlægning til livs og fremme transparensen i skattebetalingerne i de virksomheder, der investeres i.

PenSams fokus på ansvarligt byggeri og ejendomsdrift

Indsatsen inden for ansvarligt byggeri og ejendomsdrift har til formål at reducere CO₂-udledningen i den danske ejendomsportefølje samt integrere miljømæssige og sociale forhold i byggeriet – både i forbindelse med opførelse af nye ejendomme og renovering af eksisterende ejendomme. Omdrejningspunktet for indsatsen er blandt andet drifts- og energioptimering, biodiversitet samt bedre trivsel og rammer for at skabe "det gode liv" for PenSams lejere.

PenSams fokus på arbejdstagerrettigheder

Som arbejdsmarkedspensionsselskab for FOA-faggrupperne er arbejdstagerrettigheder et naturligt fokusområde for PenSam. PenSams investeringsportefølje overvåges derfor løbende for kritisable forhold eller brud på konventioner og internationale aftaler om arbejdstagerrettigheder.

PenSams fokus på gode løsninger for klimaet

PenSam arbejder for at integrere Paris-aftalens mål om en maksimal temperaturstigning på 1,5 grader frem mod 2030. PenSam har derfor fokus på, at investeringerne skal støtte op om den grønne omstilling og tage hensyn til klima- og miljømæssige forhold. I PenSam er det et mål, at CO₂-udledningen på tværs af aktivklasserne globale aktier, kreditobligationer og danske ejendomme skal reduceres med 55% i forhold til niveauet i 2019 inden udgangen af 2025. Samtidig har PenSam tilsluttet sig klimainitiativet Paris Aligned Investment Initiative (PAII) med det formål at understøtte arbejdet med at sikre en klimaneutral portefølje senest i 2050. PenSam har i de seneste år i betydelig grad frasolgt investeringer i kul-, tjæresand- og olieselskaber. Dette blandt andet ud fra et ønske om at nedbringe vores risiko mod fossile selskaber og også for at understøtte Paris-aftalens målsætninger.

Bæredygtighedsrisici

PenSam har fokus på, at investeringsporteføljen er robust over for den effekt, som udviklingen inden for bæredygtighed og ansvarlighed har på investeringerne. PenSams arbejde som ansvarlig investor indebærer således at forholde sig til bæredygtighedsrisici og deres potentielt negative betydning for investeringsafkastet, i tilfælde hvor de opstår. Bæredygtighedsrisici omfatter begivenheder inden for klima- og miljømæssige (E), sociale (S) og ledelsesmæssige (G) forhold, som udgør en risiko for investeringsporteføljen. Hovedparten af PenSams investeringer er i større eller mindre omfang eksponeret mod bæredygtighedsrisici. Det er derfor afgørende, at investeringerne både lever op til PenSams værdier om ordentlighed og ansvarlighed og til PenSams politikker inden for ansvarlige investeringer.

Vurderinger af bæredygtighed og tilknyttede risici er en integreret del af investeringsprocessen, og porteføljen bliver løbende screenet for brud på PenSams egne retningslinjer og internationale konventioner. Overvågningen sker gennem egen due diligence af investeringsporteføljen, ligesom der samarbejdes med eksterne rådgivere, der løbende vurderer og scorer de børsnoterede selskabers håndtering af social, økonomisk og miljømæssig bæredygtighed

I PenSam ønsker vi at påvirke de selskaber, som vi investerer i, til at arbejde i en mere ansvarlig retning. Derfor laver vi såkaldte impact investeringer, ligesom vi går i dialog med selskaber, når der opstår kritiske sager. Hvis et selskab ikke viser evne eller vilje til at håndtere situationen, vil PenSam sælge investeringen og udelukke selskabet for fremtidige investeringer.

Impact investering

Investeringer, der har til formål at fremme en positiv social eller miljømæssig udvikling, som samtidig går hånd-i-hånd med attraktive afkast. PenSam foretager i dag primært impact investeringer på klimaområdet, hvor der blandt andet investeres i direkte infrastruktur (vindmølle- og solcelleparker) samt grønne obligationer. Dette er medvirkende til, at PenSam løfter rollen som ansvarlig institutionel investor.

Aktivt ejerskab

Hvis der vurderes at være udfordringer i forhold til bæredygtighed i selskaber, hvor PenSam har investeret, vil PenSam typisk i samarbejde med andre investorer forsøge at påvirke selskaberne til at ændre adfærd. Har selskabet ikke vilje eller evne til at ændre de kritisable forhold inden for en acceptabel tidshorison, kan PenSam i sidste ende vælge at ekskludere og frasælge investeringen. I øjeblikket er der dialog med ca. 40 selskaber om at ændre adfærd i en mere ansvarlig retning.

Eksklusion

Der sker eksklusion af selskaber, der ikke ønskes i porteføljen som følge af bæredygtighedsrisici, herunder manglende overholdelse af menneske- og arbejdstagerrettigheder, involvering i korrupsion, miljø- og klimaudfordringer med mere. Der ekskluderes også selskaber relateret til specifikke områder som for eksempel kontroversielle våben, tobak, kul, tjæresand, olie samt internationale sanktioner. I øjeblikket er der ca. 350 selskaber på PenSams eksklusionsliste. Derudover ekskluderes lande, der ikke lever op til PenSams krav. I øjeblikket er der 42 lande på eksklusionslisten.

ESG-nøgletal

PenSam har siden 2020 offentliggjort nøgletal for ESG (Environment, Social and Governance) baseret på den vejledning, som er udarbejdet af FSR – danske revisorer, Nasdaq og Finansforeningen. Herudover offentliggør PenSam en separat rapport om samfundsansvar, der beskriver vores arbejde som ansvarlig investor inden for ESG-området og viser en klimarapportering.

ESG Nøgletal

ESG-nøgletal	Notation	2024	2023	2022	2021	2020
Miljødata						
CO ₂ e, scope 1	Tons	7	10	14	15	20
CO ₂ e, scope 2	Tons	31	129	153	120	91
CO ₂ e, scope 3	Tons	358.831	317.812	231.628	360.501	391.231
heraf aktieportefølje (noterede aktier)	Tons	130.541	133.436	106.475	135.876	124.347
heraf virksomhedsobligationer	Tons	227.396	183.396	124.102	223.520	265.659
heraf danske ejendomme	Tons	894	980	1.051	1.105	1.225
Samlet CO ₂ e-aftryk for investeringsporteføljen	Tons/mio.kr.	4,5	4,6	4,0	5,2	6,6
aktieportefølje (noterede aktier)	Tons/mio.kr.	2,5	2,9	2,8	3,0	3,2
virksomhedsobligationer	Tons/mio.kr.	13,1	14,9	12,3	14,8	23,0
danske ejendomme	Tons/mio.kr.	0,09	0,09	0,10	0,12	0,14
Energiforbrug	GJ	3.996	4.849	5.763	5.674	5.531
Vedvarende energiandel	%	88	68	63	62	56
Vandforbrug	m ³	2.041	2.004	2.519	1.595	1.753
Sociale data						
Fuldtidsarbejdsstyrke	FTE	213	220	214	206	203
Kønsdiversitet	%	52	53	54	56	57
Kønsdiversitet for øvrige ledelseslag	%	39	43	44	50	41
Lønforstel mellem køn	Gange	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
Medarbejderomsætningshastighed	%	17	17	20	16	14
Sygefravær	Dage/FTE	5,8	6,0	6,2	4,3	5,0
Ledelsesdata						
Bestyrelsens kønsdiversitet	%	29	29	29	29	29
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	%	95	100	100	96	96
Lønforstel mellem CEO og medarbejdere	Gange	5,3	5,0	5,0	4,9	4,8
<p>Note: Kønsdiversitet er opgjort som andelen af underrepræsenteret køn. Lønforstel er mænds løn i forhold til kvinders løn.</p> <p>Note: Supplerende oplysninger om opgørelse af ESG-nøgletallene findes på side 81.</p> <p>Note: Opgørelserne for danske ejendomme er ændret for 2023 med opdaterede emissionsdata fra energileverandørerne.</p> <p>Note: Vedvarende energiandel for 2023 er opdateret med endelig opgørelse. Dette har også ændret på 'CO₂e, scope 2' for 2023.</p>						

PenSam skal som en del af pensionsbranchen efterleve omfattende lovgivningskrav inden for ESG- og bæredygtighedsområdet. Det gælder i særlig grad EU disclosure- og taksoniforordningerne, som allerede er blevet implementeret i PenSam. EU disclosureforordningen er et EU-regelsæt i forhold til bæredygtig finansiering og har til formål at forbedre informationen om bæredygtighedsmæssige forhold på det finansielle område. EU taksoniforordningen har til formål at skabe en fælles klassificering af, hvad der

kan siges at være klima- og miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Hertil kommer den nye EU-regulering vedrørende CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive), der er EU's rapporteringsdirektiv om bæredygtighed. CSRD-direktivet vil medføre mere detaljerede rapporteringskrav og erstatter de nuværende EU-krav om samfundsansvar. PenSam bliver omfattet af den gældende lovgivning fra og med 2025.

Det er en integreret del af PenSams arbejde som ansvarlig investor at monitorere udviklingen inden for de enkelte nøgletal med henblik på at følge udviklingen og egne målsætninger inden for ESG-området.

ESG-nøgletallene viser blandt andet PenSams egen CO₂-udledning (scope 1 og scope 2). Scope 1 omfatter direkte udledninger fra egne firmabiler og viser en faldende udvikling de seneste fem år. Udviklingen er drevet af flere el- eller hybridbiler. Scope 2 omfatter udledninger afledt af indkøbt energi, herunder primært elektricitet og fjernvarme. Opgørelsen ligger på det laveste niveau i 2024, hvilket hænger sammen med, at der er skiftet til en leverandør med betydeligt lavere CO₂-udledning. Samtidig er der et lavere energiforbrug og en højere andel af vedvarende energi. Tallene for 2020 og 2021 var påvirket af nedlukningen i forbindelse med coronapandemien og var dermed lavere end 2022 og 2023.

PenSams CO₂-udledninger fra investeringsporteføljen (scope 3) viser også en positiv udvikling siden baseline-året for målingerne 2019, hvor nøgletallet udgjorde 615.378 tons, men der er udsving op og ned mellem årene. Scope 3-beregningerne omfatter investeringer i aktiv-klasserne børsnoterede aktier, børsnoterede virksomhedsobligationer og danske ejendomme. Faldet siden baseline-året 2019 skyldes blandt andet et bevidst valg om at reducere eksponeringen mod CO₂-tunge virksomheder i specielt den fossile industri. Nøgletallet ligger særlig lavt i 2022, hvor det var påvirket af, at markedsværdien på aktiverne faldt kraftigt, hvilket indgår i beregningen af nøgletallet.

Nøgletallet "Samlet CO₂e-aftryk for investeringsporteføljen" viser udledningen pr. investeret krone, hvilket gør en sammenligning over tid mere anvendelig. Der har været en positiv udvikling på 59% siden baseline-året for målingerne 2019, hvor nøgletallet udgjorde 10,8 tons/mio. kr. Fra 2023 til 2024 er CO₂e-aftrykket pr. investeret krone fortsat reduceret, hvilket kan tilskrives en lavere udledning i både aktieporteføljen og virksomhedsobligationerne.



Skatteregnskab

PenSam ønsker transparens på skatte- og afgiftsområdet. Der er derfor opstillet en oversigt over de skatter og afgifter, der årligt betales og opkræves. For 2024 har PenSam betalt skatter og afgifter på samlet 3,7 mia. kr., heraf vedrører 1,3 mia. kr. pensionsafkastskat, som primært vedrører medlemmernes pensionsordninger.

Skatter og afgifter

Mio. kr.	2024	2023
Pensionsafkastskat	1.271,2	918,3
A-skat og AM-bidrag (pensioner)	2.276,5	1.968,3
A-skat og AM-bidrag (medarbejdere)	78,2	36,7
Lønsumsafgift	30,7	15,0
Moms	0,7	1,2
Ejendomsskat	0,7	0,5
Skatter og afgifter i alt	3.657,9	2.940,0

Yderligere oplysninger om samfundsansvar i PenSam

PenSam udgiver til og med 2024 en separat årlig rapport om samfundsansvar, som udgør den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar. PenSam skal fra og med 2025 udarbejde en bæredygtighedsrapportering med revisorerklæring med henblik på at efterleve Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), hvilket skal indarbejdes i årsrapporten for 2025. Den seneste rapport om samfundsansvar 2024, kan læses på Pensams hjemmeside: https://www.pensam.dk/om_pensam/hvem_er_vi/pensam-i-tal/rapporter-og-statistikker/samfundsansvar-i-pensam

Der kan også læses mere om arbejdet med ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab her: https://www.pensam.dk/pension/saadan-investerer-vi/saadan-investerer-vi-groent-og-ansvarligt/aktivt_ejerskab_og_dialog

I henhold til EU's disclosureforordning kræves der specifikke bæredygtighedsrelaterede oplysninger/information, som i sin helhed kan tilgås her: <https://www.pensam.dk/pension/saadan-investerer-vi/saadan-investerer-vi-groent-og-ansvarligt/baeredygtighedsrelaterede-oplysninger>

Resultat, solvens og kapitalgrundlag

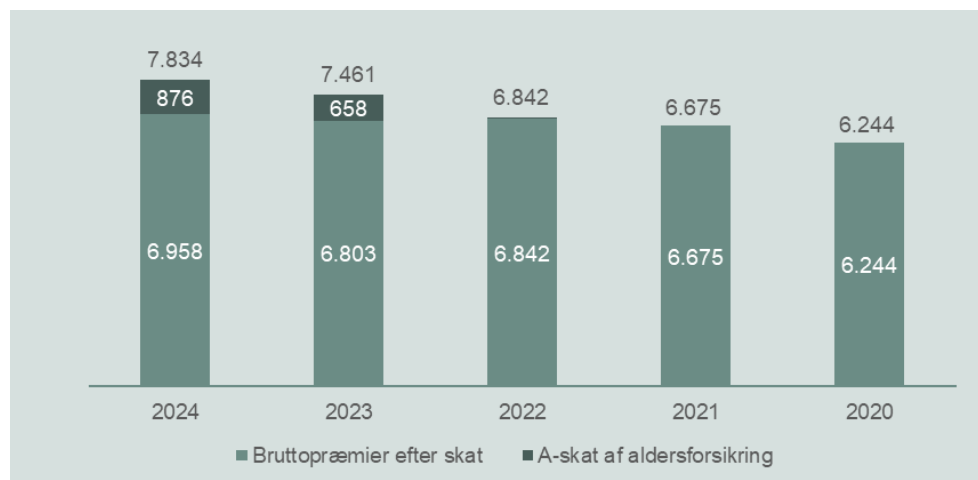
PenSam Pension er som arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsaktieselskab pensionsafkastskattepligtigt (PAL-skat) og ikke selskabsskattepligtigt. Der kan ikke udbetales udbytte til aktionæren, og overskud kan alene anvendes i forhold til medlemmerne.

Resultatopgørelse

Årets præmieindtægter før skat udgjorde 7,8 mia. kr. i 2024 og er således steget med 0,4 mia. kr. i forhold til 2023. Stigningen vedrører de løbende præmier, mens engangspræmier ligger på samme niveau som i 2023.

Præmieindtægter øget med 5%

Præmieindtægter (mio. kr.)



Bruttopræmier efter skat udgjorde 7,0 mia. kr. og er steget med 0,2 mia. kr. i forhold til 2023. Disse er reduceret med skat af aldersforsikringsproduktet, der udgjorde 0,9 mia. kr., hvilket er 0,2 mia. kr. mere end i 2023. Aldersforsikringsproduktet er kendetegnet ved at beskattningen sker på indbetalingstidspunktet og derved reducerer præmieindtægterne.

Udbetalinger øget med 10%

Udbetaling af pensioner og forsikringsdækninger udgjorde 5,8 mia. kr., hvilket er 0,5 mia. kr. mere end i 2023.

Udbetalinger (mio. kr.)



Udviklingen i udbetalinger skyldes, at stadig flere modtager en alderspension fra Pen-Sam i takt med, at pensionsordningen modnes, og at alderspensionen er forhøjet. Derudover har der været en stigning i overførsler til andre pensionselskaber og i genkøb.

Udbetaling af pensionsydelse var på 3,5 mia. kr., udbetaling til forsikringsdækninger var på 0,9 mia. kr., og der blev udbetalt 1,5 mia. kr. vedrørende overførsler og genkøb.

Det samlede investeringsafkast blev på 15,6 mia. kr. før skat svarende til et samlet afkast 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.

Årets resultat før skat blev et overskud på 14,5 mio. kr. Resultatet dækker primært over et positivt afkast af egenkapitalens investeringer. Resultatet er højere end forventet som følge af investeringsafkastet.

Realiseret resultat

Der har i 2024 været et positivt realiseret resultat på 12,1 mia. kr. Resultatet kommer primært fra det positive investeringsafkast.

Det positive realiserede resultat har medført en stigning i de samlede kollektive bonuspotentialer. De kollektive bonuspotentialer skal dække udsving over årene i blandt andet investeringsafkast og risikoresultater.

Årets realiserede resultat

I mio. kr.	2024	2023
Renteresultat	11.742	13.639
Risikoresultat	-56	-105
Omkostningsresultat	-15	-11
Ekstrahensættelser	409	-269
Øvrigt	39	-21
Realiseret resultat	12.118	13.233

Balance

De forsikringsmæssige hensættelser steg med 15,1 mia. kr. og udgjorde 176,5 mia. kr. ultimo 2024. Udviklingen skyldes, at pensionsordningen fortsat er under opbygning samt det positive investeringsafkast. Hensættelser til de ugaranterede pensionskoncepter udgør fortsat en stadigt stigende andel.

De samlede kollektive bonuspotentialer udgjorde 30,6 mia. kr. og er i 2024 steget med 7,7 mia. kr. Udviklingen skyldes det positive investeringsafkast.

Overskudskapitalen, som er medlemmernes andel af selskabets basiskapital, udgjorde 5,2 mia. kr. ultimo 2024.

Egenkapitalen steg med 14 mio. kr. til 327 mio. kr. Udviklingen skyldes det positive investeringsafkast.

Hensættelserne fordelt på ugaranterede og garanterede koncepter



Solvenskapitalkrav og solvenskapitalgrundlag

Selskabets solvenskapitalkrav og -kapitalgrundlag opgøres efter Finanstilsynets vejledning om værdiansættelse af forsikringsforpligtelser i overensstemmelse med Solvens II. For selskabets kapitalgrundlag gælder det, at der efter overgangen til stokastiske hensættelser ikke længere er lighed imellem den regnskabsmæssige opgørelse af selskabets kapitalgrundlag og solvenskapitalgrundlaget.

Selskabets solvenskapitalgrundlag er steget fra 5.335 mio. kr. i 2023 til 5.605 mio. kr. i 2024, hvilket primært skyldes et positivt afkast.

Solvenskapitalkrav og solvenskapitalgrundlag

I mio. kr.	2024	2023
Solvenskapitalgrundlag		
Egenkapital	327	313
Overskudskapital	5.169	5.047
Andre kapitalelementer	109	-25
Solvenskapitalgrundlag i alt	5.605	5.335
Solvenskapitalkrav i alt	945	959
Solvensdækning i %	593	556

Solvenskapitalkravet opgøres efter standardmodellen.

Solvenskapitalkravet udgjorde 945 mio. kr. ultimo 2024 og har været forholdsvist konstant i 2024. Selskabet har overholdt såvel solvenskapitalkrav som minimumskapitalkrav i hele 2024.

PenSam Pension er velkonsolideret og har en solvensdækning på 593%.

**PenSam Pension
er velkonsolideret**

I "Rapport om solvens og finansiell situation 2024" gives en nærmere beskrivelse af følsomhed-, kapital- og risikoforholdene i PenSam Pension. Rapporten kan læses på PenSams hjemmeside herunder:

https://www.pensam.dk/om_pensam/hvem_er_vi/pensam-i-tal/aarsrapporter

PenSam Pension udarbejder kvartalsvise følsomhedsanalyser, som har til formål at vise, hvor meget en risikokategori skal falde i værdi, førend solvensgraden og minimumssolvensgraden rammer henholdsvis 100% og 125%.



Regnskabsmæssige skøn samt usikkerhed ved indregning og måling

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

Der henvises til afsnittet 'Regnskabsmæssige skøn samt usikkerheder ved indregning og måling' under 'Anvendt regnskabspraksis', hvor der gives en særskilt beskrivelse af principper og metoder for fastsættelse af værdierne på de nævnte regnskabsposter. Desuden 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 27 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

Resultat for 2025

Årets resultat for 2025 forventes i niveauet 10 mio. kr. Resultatet afspejler et forventet afkast på egenkapitalens investeringsaktiver og er følsomt overfor renteniveauet.

Omkostninger

Det månedlige omkostningsgebyr fastholdes i 2025 på 30 kr. pr. pensionsordning.

Kontorenter i 2025

Bestyrelsen har fastsat nedenstående kontorenter i de enkelte pensionskoncepter for 2025. Bestyrelsen kan ændre kontorenterne i løbet af året med fremadrettet virkning.

Kontorenter før skat

Høje kontorenter til medlemmerne

I procent	2025	2024
Fleksion	8,00	5,50
Tradition (ugaranteret)	8,00	6,00
Tradition (garanteret)	3,50	4,50
PMF (garanteret)	3,50	4,50
PMF (betinget garanteret)	2,00	2,00
Sygehjælpere m.fl.	8,00	10,00
Portører	5,00	7,00
Trafikfunktionærer og amtsvejmænd m.fl.	9,00	13,00

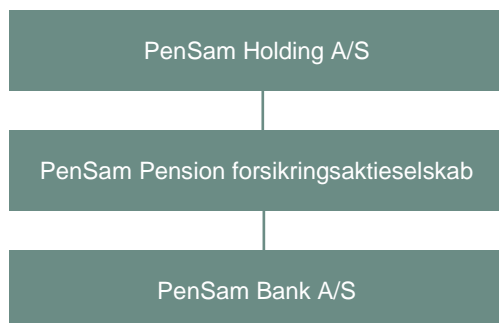
Organisation

Ejerforhold

PenSam Pension forsikringsaktieselskab er ejet 100% af PenSam Holding A/S, der har hovedsæde i Furesø kommune. PenSam Holding A/S er 100% ejet af FOA.

Aktiekapitalen i PenSam Pension er 126.000.000 kr.

PenSam Holding koncernen



Herudover omfatter PenSam Holding koncernen en række investeringsselskaber, jf. note 26.

Bestyrelse

Bestyrelsen består af 8 medlemmer, hvoraf 7 er valgt af generalforsamlingen, og ét medlem er valgt af repræsentantskabet i PenSam Pension.

Danske Regioner og Kommunernes Landsforening nominerer 2 medlemmer til bestyrelsen, og FOA nominerer ligeledes 2 medlemmer.

Generalforsamlingen har valgt 3 uafhængige medlemmer med særlige kvalifikationer inden for regnskab, it og investeringer.

Bestyrelsen har i 2024 afholdt 5 møder.

Der gennemføres årligt en selvevaluering af, hvorvidt den samlede bestyrelse besidder de kompetencer og den viden, der er påkrævet for den overordnede ledelse af selskabet. Selvevalueringen i 2024 har ikke givet anledning til ændringer i bestyrelsen.

Revisions- og risikoudvalg

Bestyrelsen har nedsat et revisions- og risikoudvalg, der overvåger regnskabs- og revisionsforhold samt risici knyttet til driften af selskabet.

Revisions- og risikoudvalget har 3 medlemmer. Formanden for udvalget opfylder udover sin uafhængighed kravene til kvalifikationer inden for regnskabs- og revisionsforhold. I 2024 er Charlotte Møller indtrådt som ny formand for udvalget.

Revisions- og risikoudvalget har i 2024 afholdt 4 møder.

Kønsmæssig sammensætning

Bestyrelsen består af 8 medlemmer, hvoraf 7 medlemmer er generalforsamlingsvalgte. Kønsfordelingen blandt de generalforsamlingsvalgte består pr. 31. december 2024 af 2 kvinder og 5 mænd svarende til en kønsmæssig fordeling på 29% / 71%. Bestyrelsen opfylder derved kravet om en kønsmæssig ligelig fordeling.

De øvrige ledelsesniveauer består pr. 31. december 2024 af 6 ansatte og kønsfordelingen er 2 kvinder og 4 mænd svarende til en kønsmæssig fordeling på 33% / 67%. De øvrige ledelsesniveauer opfylder derved kravet om en kønsmæssig ligelig fordeling.

Kønsmæssig sammensætning

	2024	2023
Øverste ledelsesorgan		
Samlet antal medlemmer	7	7
Underrepræsenteret køn i procent	29	29
Måltal i procent	-	-
Årstal for opfyldelse af måltal	-	-
Øvrige ledelsesniveauer		
Samlet antal medlemmer	6	6
Underrepræsenteret køn i procent	33	33
Måltal i procent	-	-
Årstal for opfyldelse af måltal	-	-

Daglig ledelse

Direktionen består af adm. direktør Torsten Fels.

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

Den samlede direktørgruppe er angivet på side 29.

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 resultatløns eller variabel løn til bestyrelsen, direktionen eller andre ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen.

Lønpolitikken er godkendt af generalforsamlingen og kan læses på PenSams hjemmeside: https://www.pensam.dk/om_pensam/hvem_er_vi/organisation/selskabsstruktur

Vederlag til den samlede bestyrelse og øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil, fremgår af note 10.

Outsourcing

PenSam Pension 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 Pension har i 2024 skiftet outsourcing partner for drift og udvikling inden for IT til Aeven A/S fra KMD. Forsikringssystemet LifeLink+ bliver fortsat drevet af KMD.

Revision

I henhold til en af bestyrelsen og revisions- og risikoudvalget årligt godkendt revisionsstrategiplan reviderer selskabets interne revision regelmæssigt selskabets forretningsgange og interne kontroller for at vurdere kvaliteten og hensigtsmæssigheden heraf.

Den interne revisionschef afgiver tillige en påtegning på selskabets årsregnskab. 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 årsregnskab med en påtegning.

Whistleblowerordning

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

Der har ikke været indberetninger under whistleblowerordningen i 2024.

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 medlemmer 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 medlemmer samt ved justering af eksisterende medlemmer. Desuden 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 hele læses via følgende link: <https://www.pensam.dk/dataetik-redegørelse>

Ledelse og revision

Bestyrelse

Valgt af generalforsamlingen

Nomineret af Danske Regioner/Kommunernes Landsforening

Regionsrådsmedlem Anders G. Christensen (formand)

Viceborgmester Thomas Adelskov (næstformand)

Nomineret af FOA

Forbundsformand Mona Striib (næstformand)

Forbunds-næstformand Thomas Enghausen

Uafhængige medlemmer med særlige kvalifikationer

Partner Cato Baldvinsson

Rådgiver Charlotte Møller

Managementkonsulent Jes Damsted

Valgt af repræsentantskabet

Fællestillidsrepræsentant Tine Thordén

Revisions- og risikoudvalg

Rådgiver Charlotte Møller (formand)

Partner Cato Baldvinsson

Managementkonsulent Jes Damsted

Direktion

Adm. direktør Torsten Fels

Direktørgruppe

Finansdirektør Peter Østergaard

Investeringsdirektør Claus Jørgensen

Medlemsdirektør Pia Højrup Clausen

Udviklings- og IT-direktør Morten Stokholm Christiansen

Stabsdirektør Eva Lisby Rømer Lausen

Ansvarshavende aktuar

Kamilla Nørgaard Andersen

Intern revisionschef

Palle Mortensen

Ekstern revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR.nr. 33 77 12 31

Strandvejen 44, 2900 Hellerup

Ledelseshverv mv.

Bestyrelse

Medlem

Anders G. Christensen (Formand)

Født 1962

Indtrådt i bestyrelsen 23. januar 2023

Andre ledelseshverv

Regionsrådsmedlem i Region Midtjylland

Bestyrelsesmedlem i Region Midtjyllands Bruxelleskontor

Bestyrelsesmedlem i Danske Regioner

Bestyrelsesformand, Lars Persson Ejendomme ApS

Reel ejer, fuldt ansvarlig deltager og leder, enkeltmandsvirksomheden Anders G. Christensen

Bestyrelsesmedlem, Favrskov Gymnasium

Bestyrelsesmedlem, Boelplan A/S

Bestyrelsesformand, Sundhedshuset Hadsten A/S

Bestyrelsesformand, E/F Willemoes

Bestyrelsesformand, CattleNic A/S

Thomas Adelskov (næstformand)

Født 1964

Indtrådt i bestyrelsen 29. maj 2018

Viceborgmester i Odsherred Kommune

Bestyrelsesformand for Arbejdsmarkedets Feriefond

Bestyrelsesformand i Bosted Skjoldsgaard ApS

Bestyrelsesmedlem i Den Selvejende Institution Den Rytmske Højskole

Bestyrelsesmedlem i den selvejende institution Odsherred Teater

Mona Striib (næstformand)

Født 1961

Indtrådt i bestyrelsen 4. november 2004

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

Bestyrelsesformand i PenSam Holding A/S

Bestyrelsesformand i PenSam Bank A/S

Cato Baldvinsson

Født 1948

Senest indtrådt i bestyrelsen 31. marts 2020

Direktør i MIE SEA II GP ApS, der er komplementar i Maj Invest Equity Southeast Asia II K/S
Formand i Maj Bank A/S
Formand i Asgard Fixed Income (Master) Fund Limited (Cayman Islands)
Formand i Asgard Fixed Income Fund I Limited (Cayman Islands)
Bestyrelsesmedlem i Investeringselskabet Asgard Fund ICAV (Dublin, Irland)
Bestyrelsesmedlem i Investeringselskabet Kronborg DAC (Dublin, Irland)
Partner og indehaver af c@b Financial Consulting

Jes Damsted

Født 1961

Indtrådt i bestyrelsen 31. marts 2020

Bestyrelsesformand i FF Forsikring A/S
Bestyrelsesformand i Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management
Bestyrelsesformand i Carnegie Investment, Fund- Nordic Equity Fund (Luxembourg)
Bestyrelsesformand i Investeringsforeningen Falcon Invest
Bestyrelsesnæstformand i UNord S/I
Bestyrelsesmedlem i Barfoed Group P/S
Bestyrelsesmedlem i Investeringsforeningen Gudme Raaschou
Bestyrelsesmedlem i Investeringsforeningen Lån & Spar Invest
Bestyrelsesmedlem i IA Invest
Bestyrelsesmedlem i Lyngby og Omegns Handelsskoles Fond
Bestyrelsesmedlem i Incite Robotics ApS
Bestyrelsesformand og legal ejer (ejerandel 5-9,99%) i Zensi Robotics ApS
Managing Partner og indehaver af Aspiration
Bestyrelsesmedlem i PenSam Bank

Thomas Enghausen

Født 1976

Indtrådt i bestyrelsen 1. august 2018

Forbunds næstformand i FOA
Medlem af hovedbestyrelsen i FOA
Medlem af politisk ledelse i FOA
Medlem af Forhandlingsfælleskabets bestyrelse, forhandlingsudvalg og repræsentantskabet
Medlem af Fagbevægelsens Hovedorganisations hovedbestyrelse
Medlem af Fagbevægelsens Hovedorganisations udvalg for Vækst og Velfærd
Bestyrelsesnæstformand i PenSam Holding A/S

Charlotte Møller

Født 1962

Indtrådt i bestyrelsen 21. marts 2024

Indehaver af Charlotte Møller Consulting
Bestyrelsesmedlem i Domus Forsikring A/S
Bestyrelsesmedlem PostNord AB
Bestyrelsesmedlem PenSam Bank
Bestyrelsesformand i Duckling Capital A/S

Tine Thordén

Født 1970

Indtrådt i bestyrelsen 14.marts 2017

Fællestillidsrepræsentant (FOA) Århus kom-
mune
Bestyrelsesmedlem i pædagogisk sektor i
FOA Århus
Medlemsforummedlem og en del af for-
mandskabet i Medlemsforum
Bestyrelsesmedlem i Fagklubben for pæda-
gogiske assistenter og pædagogmedhjæl-
pere
Faggrupperepræsentant og medlem af de
pædagogiske faglige udvalg

Udtrådte bestyrelsesmedlemmer

Inge Beicher

Udtrådt af bestyrelsen 21. marts 2024

Direktion

Medlem

Torsten Fels

Født 1959

Indtrådt i direktionen 1. januar 2013

Andre ledelseshverv

Adm. direktør i PenSam Holding A/S

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.

Repræsentantskab

Medlemsindflydelse

Indflydelse og demokrati er et kendetegn for pensionsordningerne i PenSam og har været det, siden selskabet blev oprettet. Medlemsdemokratiet har været igennem en reform og hedder nu Medlemsforum.

De valgte i Medlemsforum bliver inddraget og har indflydelse på, hvordan PenSam udvikler sig. Det er både i forhold til pension, og de dækninger der følger med, samt i forhold til hvordan medlemsdemokratiet i PenSam bliver styrket.

Medlemsforum består af 74 medlemmer, der er bredt fordelt geografisk på regioner og på FOAs fire sektorer. Medlemmerne udgør samtidig repræsentantskabet, som udvælger et bestyrelsesmedlem blandt medlemmerne til PenSam Pensions bestyrelse. Medlemmerne i Medlemsforum er valgt fra marts 2024 til marts 2028.

Medlemsforum har den 5. marts 2024 valgt Karsten Wohlgemuth som formand og Tina Brejl Aagaard som næstformand. Repræsentantskabet har den 5. marts 2024 valgt Tine Thordén til medlem af bestyrelsen.

Oversigt over medlemmer i Medlemsforum 2024-2028

Adrian Dudley Bervild	Heino Frederik Hahn	Mark Søgaard
Anette Seidler	Helene Hjelm	Martin Bjerg Nielsen
Anita Mortensen	Helle Heilmann	Mia Terese Gøtzhe
Anita Smith Jensen	Helle I. Nielsen	Mimi Bargejani
Anja Heidi Dyrendal Rosenlund	Helle Pedersen	Monika Larsen
Anja Siggaard	Helle Sommer	Morten Sørensen
Belinda Møller	Inge Holk Rasmussen	Niels Renè Harmann Mortensen
Brian Kaas-Hansen	Irene Holmstrøm	Oliver Rasmussen Kring
Brian Vittrup	Ivan Højlund Kristensen	Pia Kristensen
Camilla Merethe Lindhardt	Jacob Gormsen	Qais Mahmood Ghazanfar
Camilla Pedersen	Jan Buch-Larsen	Randi Albæk
Charlotte Hansen	Jannie Hulgaard Christensen	Rene Johansen
Chatbaree Nielsen	Jette Kaufmann Laursen	Sonja Bæk Nielsen
Christian Gärtner	Jette Kure	Stine Valentin Damsgaard
Christina Ørnbjærg Jensen	Karen Munk Andersen	Susanne Walther Andreasen
Conni Markusen	Karsten Wohlgemuth	Søren Kofoed
Dorthe Maibritt Jørgensen	Kathrin Brink Kok	Thomas Brücker
Emil Lyng Ottesen	Kirsten Pauly Schmidt	Tina Brejl Aagaard
Erik Vagner Nielsen	Kirsten Sahlholdt Fuglsbjerg	Tina Merete Jensen
Finn Christensen	Lars Bo Larsen	Tine Thordén
Frederik Kaufmann	Leif Risgaard Jensen	Tomas Kisbye Frandsen
Gitte Hansen	Lene Neve Mikkelsen	Torben Juul Larsen
Heidi Bach Henriksen	Lotte Vestergaard Jakobsen	Vibeke Elise Jensen
Heidi Jähne	Manzoor Bibi	Vibeke Vonsyld
Heidi Kelm Jensen	Marie Hansen	

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2024 for PenSam Pension forsikringsaktieselskab.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Farum, den 28. februar 2025

Direktion

Torsten Fels

Bestyrelse

Anders G. Christensen, formand

Thomas Adelskov, næstformand

Mona Striib, næstformand

Cato Baldwinsson

Charlotte Møller

Jes Damsted

Thomas Enghausen

Tine Thordén

Den interne revisions revisionspåtegning

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet for PenSam Pension forsikringsaktieselskab giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af 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.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisions- og risikoudvalget og bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for PenSam Pension forsikringsaktieselskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 og anden relevant lovgivning.

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et 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 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 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 Pension forsikringsaktieselskab

Konklusion

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

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisions- og risikoudvalget og bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for PenSam Pension forsikringsaktieselskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for PenSam Pension forsikringsaktieselskab den 13. september 2012 for regnskabsåret 2012. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 13 år frem til og med regnskabsåret 2024. Vi blev genudpeget efter en udbudsprocedure på generalforsamlingen den 23. marts 2022.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2024. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
<p><i>Måling af unoterede investeringer</i></p> <p>Unoterede investeringer omfatter primært investeringer i ejendomme, samt fonde med investeringer i private equity, ejendomme, kredit og infrastruktur og udgør i alt 64.579 mio. kr. svarende til 32% af de samlede investeringsaktiver.</p> <p>Unoterede investeringer indgår primært i regnskabsposterne:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - Kapitalandele i associerede virksomheder - Kapitalandele <p>Unoterede investeringer måles til skønnet dagsværdi. Det regnskabsmæssige skøn over dagsværdi er baseret på værdiansættelsesmodeller, data og betydelige forudsætninger, der ikke er direkte observerbare for tredjemand. Ændringer i de betydelige forudsætninger, som indgår i det regnskabsmæssige skøn, kan have en væsentlig påvirkning på regnskabet.</p> <p>Vi fokuserede på måling af unoterede investeringer, fordi det regnskabsmæssige skøn i sin natur er komplekst og påvirket af subjektivitet og dermed forbundet med høj grad af skønsmæssig usikkerhed.</p> <p>Der henvises til årsregnskabet omtale af "Regnskabsmæssige skøn samt usikkerhed ved indregning og måling" i note 1 og note 16 om "finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi".</p>	<p>Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante interne kontroller for måling af unoterede investeringer.</p> <p>For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere os på, testede vi, om de var udført på konsistent basis.</p> <p>Vi vurderede og testede de af ledelsen anvendte værdiansættelsesmodeller.</p> <p>Vi testede stikprøvevist sammenhængen mellem de anvendte forudsætninger, data og beregningen af dagsværdier.</p> <p>Vi testede stikprøvevist anvendte dagsværdier til relevant rapportering fra eksterne fund managers.</p> <p>Vi udfordrede de betydelige forudsætninger, som indgår i det regnskabsmæssige skøn, der ligger til grund for beregning af dagsværdier ud fra vores kendskab til porteføljen og markedsudviklingen.</p> <p>Vi vurderede om oplysningerne om de unoterede investeringer var passende.</p>

<p>Måling af livsforsikringshensættelser</p> <p>Selskabet har livsforsikringshensættelser for i alt 176.535 mio. kr., hvilket udgør 86% af den samlede balance.</p> <p>Hensættelserne består af livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrente. Hensættelserne er opgjort under hensyntagen til, om grundlaget er ikke-garanteret eller garanteret.</p> <p>Opgørelsen er baseret på aktuarmæssige principper og involverer væsentlige regnskabsmæssige skøn, som er knyttet til de aktuarmæssige forudsætninger om den tidsmæssige placering og omfang af fremtidige betalinger til forsikringstagerne.</p> <p>Aktuarmæssige forudsætninger omfatter rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbs- og fripolicesandsynlighed samt omkostninger.</p> <p>Vi fokuserede på måling af livsforsikringshensættelser, fordi det regnskabsmæssige skøn i sin natur er komplekst og påvirket af subjektivitet og dermed forbundet med høj grad af skønsmæssig usikkerhed.</p> <p>Der henvises til årsregnskabets omtale af "Regnskabsmæssige skøn samt usikkerhed ved indregning og måling" i note 1 og note 19 om "Livsforsikringshensættelser".</p>	<p>Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante interne kontroller vedrørende opgørelse af livsforsikringshensættelser. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere os på, testede vi, om de var udført på konsistent basis.</p> <p>Vi anvendte vores egne aktuarer til at vurdere de af selskabet anvendte aktuarmæssige metoder og modeller samt anvendte forudsætninger og foretagne beregninger.</p> <p>Vi vurderede og udfordrede de anvendte aktuarmæssige metoder, modeller og aktuarmæssige forudsætninger i form af rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbs- og fripolicesandsynlighed samt omkostninger ud fra vores branchekendskab med henblik på at vurdere, om disse er i overensstemmelse med regulatoriske og regnskabsmæssige krav. Dette omfattede en vurdering af kontinuiteten i grundlaget for opgørelsen af hensættelser.</p> <p>Vi testede stikprøvevist beregningen af de opgjorte livsforsikringshensættelser.</p> <p>Vi vurderede om oplysningerne om hensættelserne var passende.</p>
--	--

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 og anden relevant lovgivning.

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilside-sættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 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 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 revisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. 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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

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	2024	2023
Løbende præmier før skat	6.932.620	6.570.165
Engangspræmier	901.016	890.392
Bruttopræmier før skat	7.833.636	7.460.557
A-skat af aldersforsikring	-876.012	-658.000
3 Bruttopræmier	6.957.624	6.802.557
Afgivne forsikringspræmier	-	-1.269
Præmier for egen regning, i alt	6.957.624	6.801.288
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	15.251.720	10.638.312
Indtægter fra associerede virksomheder	951.815	-13.016
Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	9.319	9.319
4 Renteindtægter og udbytter mv.	988.743	647.501
5 Kursreguleringer	-528.498	7.580.783
6 Renteudgifter	-758.699	-1.245.149
7 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-320.933	-294.969
Investeringsafkast, i alt	15.593.467	17.322.781
8 Pensionsafkastskat	-1.273.843	-918.308
9 Udbetalte ydelser	-5.839.781	-5.294.221
Forsikringsydelse for egen regning, i alt	-5.839.781	-5.294.221
Ændring i livsforsikringshensættelser	-15.110.317	-17.305.197
Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning, i alt	-15.110.317	-17.305.197
Ændring i overskudskapital	-122.049	-401.933
10 Administrationsomkostninger	-190.631	-181.318
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt	-190.631	-181.318
Overført investeringsafkast	-12.393	-22.897
Forsikringsteknisk resultat	2.076	195
Egenkapitalens investeringsafkast	12.393	22.897
Resultat før skat	14.468	23.092
8 Pensionsafkastskat for egenkapitalen	0	-221
Årets resultat	14.468	22.871
Disponeret		
Overført til næste år	14.468	22.871
Disponeret, i alt	14.468	22.871
Totalindkomstopgørelse		
Årets resultat	14.468	22.871
Årets totalindkomst	14.468	22.871

Balance pr. 31. december

Aktiver

I t. kr.

Note	2024	2023
12 Driftsmidler	7.685	4.385
13 Domicilejendom	141.829	147.502
Materielle aktiver, i alt	149.514	151.887
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	85.211.594	76.641.914
Udlån til tilknyttede virksomheder	1.782.800	2.416.121
Kapitalandele i associerede virksomheder	3.270.749	6.464.521
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	90.265.143	85.522.556
14 Kapitalandele	47.901.812	39.723.446
Obligationer	47.623.398	40.664.237
Pantesikrede udlån	693	1.196
Andre udlån	774.662	512.003
15 Afledte finansielle instrumenter	15.754.561	16.950.354
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	112.055.126	97.851.236
Investeringsaktiver, i alt	202.320.269	183.373.792
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.127	0
Andre tilgodehavender	74.089	303.129
Tilgodehavender, i alt	75.215	303.129
Aktuelle skatteaktiver*	0	4.048
Likvide beholdninger	2.763.089	833.905
Andre aktiver, i alt	2.763.089	837.953
Tilgodehavende renter samt optjent leje	403.583	258.703
Andre periodeafgrænsningsposter	446.147	410.634
Periodeafgrænsningsposter, i alt	849.731	669.337
Aktiver, i alt	206.157.817	185.336.098

* Aktuelle skatteaktiver er opstået i forbindelse med fusionen mellem PenSam Pension og PenSam A/S

Balance pr. 31. december

Passiver

I t. kr.

Note	2024	2023
22 Aktiekapital	126.000	126.000
Overført overskud eller underskud	201.079	186.611
Egenkapital, i alt	327.079	312.611
18 Overskudskapital	5.168.973	5.047.002
Ansvarlig lånekapital, i alt	5.168.973	5.047.002
19 Livsforsikringshensættelser	176.535.446	161.425.129
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	176.535.446	161.425.129
Gæld til kreditinstitutter	2.740.342	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	257
Skyldig pensionsafkastskat	1.254.677	953.196
20 Anden gæld	20.131.300	17.597.903
Gæld, i alt	24.126.318	18.551.356
Passiver, i alt	206.157.817	185.336.098

Øvrige noter

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Hoved- og nøgletal
- 11 Fordeling af det realiserede resultat
- 16 Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi
- 17 Eventualaktiver
- 21 Kapitalgrundlag
- 23 Sikkerhedsstillelser, eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser
- 24 Nærtstående parter
- 25 Afkast til regnskabsmæssig værdi
- 26 Tilknyttede og associerede virksomheder
- 27 Risikoplysninger

Egenkapitalopgørelse

I t. kr.

	Aktiekapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
Saldo 1. januar 2024	126.000	186.611	312.611
Årets resultat	-	14.468	14.468
Anden totalindkomst	-	-	-
Årets totalindkomst	0	14.468	14.468
Saldo 31. december 2024	126.000	201.079	327.079
Saldo 1. januar 2023	125.000	53.018	178.018
Årets resultat	-	22.871	22.871
Kapitalforhøjelse i forbindelse med fusion	1.000	110.722	111.722
Anden totalindkomst	-	-	-
Årets totalindkomst	1.000	133.593	134.593
Saldo 31. december 2023	126.000	186.611	312.611

Noter

NOTE 1

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 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.

Med henvisning til regnskabsbekendtgørelsens §148, stk. 2, udarbejdes der ikke koncernregnskab.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for PenSam Holding A/S, Furesø, CVR-nr. 12629532.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

Noter

NOTE 1 (FORTSAT)

Måling af dagsværdi af unoterede investeringsaktiver, unoterede finansielle instrumenter og 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 selskabet investeret i unoterede 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 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 benchmarks 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 forsikringskontrakter

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 og fire år for invaliditet.

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

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

Kontribution

Fordelingen af det realiserede resultat 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 bonushensættelsers risiko for tabsdækning.

Noter

NOTE 1 (FORTSAT)

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 selskabet er kontributionsgrupperne opdelt på otte rentegrupper, fjorten risikogrupper og otte omkostningsgrupper.

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

Præmier for egen regning

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

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 administration. Regulering af aktivernes 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. Desuden 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.

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.

Noter

NOTE 1 (FORTSAT)

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

Selskabet havde indtil 30. juni 2023 en administrationsaftale med PenSam A/S. Efter den 30. juni 2023 indgår administrationsomkostninger som følge af fusionen med PenSam A/S direkte i PenSam Pension forsikringsaktieselskab.

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.

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

Overført investeringsafkast

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

Anden totalindkomst

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

Balancen

Materielle aktiver

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

Leasing

Leasingkontrakter hvor selskabet er leasingtager indregnes på balancen. Ved første indregning af en leasingkontrakt tilbagediskonteres fremtidige leasingydelse 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.

Noter

NOTE 1 (FORTSAT)

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. Leasingaktivet indgår i den regnskabspost, hvor aktivet normalt ville være indregnet, hvis aktivet var købt.

Domicilejendom

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

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

Afskrivning på domicilejendommen foretages lineært baseret på ejendommens forventede scrapværdi 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'.

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 Pension forsikringsaktieselskabs regnskabspraksis.

Udlån til tilknyttede virksomheder

Udlån til tilknyttede virksomheder ydes på markedsvilkår og i henhold til skriftlige aftaler. Udlån til tilknyttede virksomheder måles til amortiseret kostpris.

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.

Noter

NOTE 1 (FORTSAT)

Obligationer, pantsikrede udlån og andre udlån

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Der foretages analyser af værdiansættelserne i forhold til eksterne modparter og i forhold til priser fastsat af en uafhængig finansiell 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.

Tilgodehavender

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

Likvide beholdninger

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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 kapitalgrundlag og modtager samme forrentning som egenkapitalen og dækker tab på lige fod med egenkapitalen.

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 Finanstilsynet anmeldte rentekurve, hvor satserne er med volatilitetsjustering og reduceret med pensionsafkastbeskatningssatsen.

Udover pensionsafkastskatten som følge af ændring af rentekurven indregnes også udskudt pensionsafkastskat.

Noter

NOTE 1 (FORTSAT)

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, risikomargen og fortjenstmargen. Den del af værdien af bonusretten, der er indeholdt i de retrospektive hensættelser, er individuelt bonuspotentiale, mens den del, der ikke er fordelt til de enkelte forsikringer, er kollektivt bonuspotentiale.

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

Gæld til kreditinstitutter

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

Gæld til tilknyttede virksomheder

Gæld til tilknyttede virksomheder måles 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

Resultatopgørelse	2024	2023	2022	2021	2020
Bruttopræmier før skat	7.834	7.461	6.842	6.675	6.244
A-skat af aldersforsikring	-876	-658	0	0	0
Bruttopræmier efter skat	6.958	6.803	6.842	6.675	6.244
Forsikringsydelse	-5.840	-5.294	-4.701	-4.271	-3.875
Investeringsafkast	15.593	17.323	-22.357	13.119	9.495
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-191	-181	-190	-203	-228
Resultat af afgiven forrentning	0	-1	-1	-1	-1
Ændring i livsforsikringshensættelser	-15.110	-17.305	21.250	-16.381	-12.373
Ændring i overskudskapital	-122	-402	556	12	-173
Ændring i fortjenstmargen	0	0	0	2.990	2.235
Pensionsafkastskat	-1.274	-918	-1.420	-1.938	-1.326
Overført investeringsafkast	-12	-23	25	3	2
Forsikringsteknisk resultat	2	0	3	3	1
Egenkapitalens investeringsafkast	12	23	-25	-3	-2
Resultat før skat	14	23	-22	0	-1
Pensionsafkastskat for egenkapitalen	0	0	0	0	-1
Skat	0	0	0	1	6
Årets resultat/Årets totalindkomst	14	23	-22	1	4

Balance

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	176.535	161.425	144.120	165.364	151.972
Overskudskapital	5.169	5.047	4.645	5.201	5.213
Egenkapital	327	313	178	200	199
Aktiver, i alt	206.158	185.336	173.412	180.870	166.372

Nøgletal

Afkastnøgletal					
Investeringsafkast, i %	9,5	11,6	-13,0	8,6	6,6
Omkostningsnøgletal					
Omkostninger i forhold til hensættelser, i %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
Omkostninger pr. forsikret, i kr.	312	303	317	341	395
Forrentningsnøgletal					
Egenkapitalforrentning efter skat, i %	4,5	9,3	-11,6	0,6	0,3
Forrentning af overskudskapital efter skat, i %	2,8	8,0	-12,1	-0,6	2,5

Noter

I t. kr.

NOTE 3

Bruttopræmier	2024	2023
Løbende præmier før skat	6.932.620	6.570.165
Engangspræmier	901.016	890.392
Bruttopræmier før skat	7.833.636	7.460.557
A-skat af aldersforsikring	-876.012	-658.000
I alt	6.957.624	6.802.557
Alle præmier vedrører direkte forsikringer, der er tegnet som:		
Led i et ansættelsesforhold	6.310.556	6.133.233
Gruffeforsikringer	647.068	669.324
Forsikringer med bonusordning	6.957.624	6.802.557
Præmier fordeler sig på:		
Danmark	6.913.542	6.756.429
Andre EU-lande	40.843	43.541
Øvrige lande	3.239	2.587
I alt	6.957.624	6.802.557
Antal policer, der er dækket af forsikringer, der er tegnet som:		
	Antal	Antal
Led i et ansættelsesforhold	590.720	579.707
Gruffeforsikringer	372.583	373.280

NOTE 4

Renteindtægter og udbytter mv.	2024	2023
Renter af obligationer	543.236	431.654
Renter tilknyttede virksomheder	104.783	128.445
Renter af pantsikrede udlån	7.652	1.943
Renter af gældsbreve	52.269	12.556
Udbytte, kapitalandele og investeringsforeningsandele	0	637
Øvrige finansielle investeringsaktiver	246.581	2.314
Kreditinstitutter m.m.	34.220	69.950
Andre renteindtægter	2	2
I alt	988.743	647.501

Noter

I t. kr.

NOTE 5

Kursreguleringer	2024	2023
Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	-5.673	-28.096
Kapitalandele	1.979.575	1.935.756
Obligationer	908.553	2.152.603
Pantesikrede udlån	-5.964	10.325
Afledte finansielle instrumenter	78.937	2.828.295
Valutakursreguleringer	-3.502.953	652.640
Andre udlån	19.027	29.260
I alt	-528.498	7.580.783

NOTE 6

Renteudgifter	2024	2023
Renter til tilknyttede virksomheder	-2	-53
Øvrige finansielle investeringsaktiver	-533.007	-1.212.075
Kreditinstitutter m.m.	-220.548	-32.792
Andre renteudgifter	-5.142	-229
I alt	-758.699	-1.245.149

NOTE 7

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	2024	2023
Depotafgift	-5.868	-9.599
Formueforvaltning, fordelte fællesomkostninger	-294.126	-277.051
Anden formueadministration	-20.938	-8.319
I alt	-320.933	-294.969

NOTE 8

Pensionsafkastskat	2024	2023
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

Noter

I t. kr.

NOTE 9

Udbetalte ydelser	2024	2023
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	-3.220.825
Overførsler og genkøb	-1.213.888	-980.311
Udbetalt fra overskudskapital	-237.599	-197.308
Skadesforebyggende omkostninger	-23.231	-18.691
I alt	-5.839.781	-5.294.221

NOTE 10

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

Selskabet havde indtil fusionen med PenSam A/S 1. juli 2023 en administrationsaftale med PenSam A/S, hvor omkostninger herunder vederlag til bestyrelse og revision blev afregnet. Efter fusionen indgår alle omkostninger direkte i selskabet.

Selskabet er en del af PenSam Holding koncernen. Revisionshonorar er oplyst på koncernniveau i PenSam Holdings årsrapport.

Ekstern revision har udover lovpligtig revision afgivet branchebestemt erklæring om ÅOP/AOK samt ydet rådgivning vedrørende skatte- og momsmæssige forhold samt i begrænset omfang ydelser vedrørende indberetninger.

Personaleomkostninger:

Løn	-178.685	-89.421
Pensionsbidrag	-30.272	-15.584
Social sikring	-2.532	-996
Lønsumsafgift	-30.683	-15.023
I alt	-242.172	-121.024

Personaleomkostningerne indeholder lønposter fra 1. juli 2023 for ansatte, der er overført fra PenSam A/S i forbindelse med fusionen. Direktionens løn er indeholdt for hele året.

Heraf vederlag til bestyrelse	1.403	1.280
-------------------------------	-------	-------

Noter

I t. kr.

NOTE 10 (FORTSAT)

Administrationsomkostninger	2024	2023
Gennemsnitlige antal heltidsansatte	213	220
Antal i bestyrelsen	8	8
Antal i direktionen	1	1
Antal væsentlige risikotagere	15	15
Øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil		
Kontraktligt vederlag	-25.137	-25.034
Pension	-3.902	-3.765
I alt omkostningsført vederlag i PenSam Holding koncernen	-29.039	-28.799

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

I henhold til vederlagspolitikken udbetales der ikke variabel løn i form af kontant bonus på baggrund af aktiviteter for selskabet.

Noter

I t. kr.

NOTE 11

Fordeling af det realiserede resultat

2024

2023

Selskabet har anmeldt en regel for risikoforrentning til egenkapital og overskudskapital. Risikoforrentningen fordeles forholdsmæssigt mellem egenkapitalen og overskudskapitalen. Det er yderligere omtalt i anvendt regnskabspraksis.

Realiseret resultat, jf. kontributionsbekendtgørelsen	12.118.342	13.233.307
Fordelt til:		
Kollektivt bonuspotentiale	11.895.859	12.713.418
Overskudskapital	205.552	492.625
I alt til de forsikrede	12.101.411	13.206.043
Egenkapitalen	16.931	27.265
Fordelt i alt	12.118.342	13.233.307
Realiseret resultat til medlemmerne	12.101.411	13.206.042
I alt til medlemmerne (realiseret resultat og udlodning)	12.101.411	13.206.042
Gruffeforsikringerne er ikke omfattet af kontributionsbekendtgørelsen, hvilket er årsagen til, at selskabets resultat før skat ikke er identisk med egenkapitalens andel af ovenstående fordeling.		
Rentegruppe Fleksion		
Kollektivt bonuspotentiale	7.230.249	7.402.785
Overskudskapital	105.832	242.712
I alt til de forsikrede	7.336.081	7.645.497
Rentegruppe Tradition - ugaranterede		
Kollektivt bonuspotentiale	3.154.609	3.406.022
Overskudskapital	44.836	107.445
I alt til de forsikrede	3.199.445	3.513.468
Rentegruppe Tradition - garanterede		
Kollektivt bonuspotentiale	369.499	549.020
Overskudskapital	12.256	32.348
I alt til de forsikrede	381.756	581.368
*Rentegruppe PMF - garanterede		
Kollektivt bonuspotentiale	-6.983	50.183
Overskudskapital	2.041	5.184
I alt til de forsikrede	-4.942	55.367
Rentegruppe PMF - betinget garanterede		
Kollektivt bonuspotentiale	92.247	177.307
Overskudskapital	3.971	9.718
I alt til de forsikrede	96.218	187.026

Noter

I t. kr.

NOTE 11 (FORTSAT)

Fordeling af det realiserede resultat	2024	2023
Rentegruppe Sygehjælpere m.fl.		
Kollektivt bonuspotentiale	1.030.508	1.076.831
Overskudskapital	32.759	85.244
I alt til de forsikrede	1.063.268	1.162.075
Rentegruppe Portører		
Kollektivt bonuspotentiale	74.840	126.122
Overskudskapital	2.996	7.730
I alt til de forsikrede	77.837	133.853
Rentegruppe Trafikfunktionærer og amtsvejmænd m.fl.		
Kollektivt bonuspotentiale	21.867	37.567
Overskudskapital	860	2.243
I alt til de forsikrede	22.728	39.809
Risikogrupper		
Kollektivt bonuspotentiale	-55.772	-101.393
I alt til de forsikrede	-55.772	-101.393
Omkostningsgrupper		
Kollektivt bonuspotentiale	-15.206	-11.027
I alt til de forsikrede	-15.206	-11.027
Risikoforrentningen er opdelt på følgende grupper		
Risikoforrentning, rente	-38.733	-84.389
Tabdækning, rente *	12.673	0
Tabdækning, risiko *	471	3.605
Fordeling af resultatet		
Investeringsafkast til egenkapitalen	12.393	22.897
Risikoforrentning til egenkapitalen	1.947	4.368
I alt	14.341	27.265

* Der bliver anmeldt forøget risikoforrentning til Finanstilsynet som følge af tabdækning vedrørende rente- og risikogrupper.

Noter

I t. kr.

NOTE 11 (FORTSAT)

Fordeling af det realiserede resultat	2024	2023
Fordeling af risikoforrentning til egenkapital på kontributionsgrupper		
Tradition, garanterede	2.478	1.403
PMF, garantede	-964	2.936
PMF, betinget garanterede	470	224
Risikogrupper	-36	-195
I alt	1.947	4.368

NOTE 12

Driftsmidler	2024	2023
Kostpris primo	8.296	1.091
Tilgang	5.759	453
Afgang	-80	0
Overført fra PenSam A/S i forbindelse med fusion	0	6.751
Kostpris ultimo	13.975	8.296
Afskrivninger primo	-3.911	-184
Årets afskrivninger	-2.459	-804
Afskrivninger på afhændede aktiver	80	0
Overført fra PenSam A/S i forbindelse med fusion	0	-2.923
Afskrivninger ultimo	-6.290	-3.911
Saldo ultimo	7.685	4.385

I ovenstående indgår værdien af finansielt leasede driftmidler med 1.146 t.kr.

NOTE 13

Domicilejendom	2024	2023
Kostpris primo	266.173	266.173
Årets tilgang	0	0
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

Noter

I t. kr.

NOTE 13 (FORTSAT)

Domicilejendom	2024	2023
----------------	------	------

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

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

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

NOTE 14

Kapitalandele

På www.pensam.dk > Forside > Om PenSam > PenSam i tal > Årsrapporter > Supplerende oplysninger til årsrapporterne vises en oversigt over de selskaber, der er investeret i.

Noter

I t. kr.

NOTE 15

Afledte finansielle instrumenter	Hovedstol 2024	Positiv værdi 2024	Negativ værdi 2024
Rentekontrakter			
Swaps			
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
Optioner			
Løbetid 0-10 år	9.566.511	461.289	-197.477
Løbetid 10 -20 år	3.600.800	0	-21.757
I alt	13.167.311	461.289	-219.234
Valutakontrakter			
Forward/swaps			
Løbetid 0-10 år	125.763.563	756.475	-2.404.276
I alt	125.763.563	756.475	-2.404.276
Saldo ultimo	770.171.447	15.754.561	-19.660.236

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'.

Noter

I t. kr.

NOTE 15 (FORTSAT)

Afledte finansielle instrumenter	Hovedstol 2023	Positiv værdi 2023	Negativ værdi 2023
Rentekontrakter			
Swaps			
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
Optioner			
Løbetid 0-10 år	0	319.430	-224.216
Løbetid 10 -20 år	0	44.956	0
I alt	0	364.387	-224.216
Valutakontrakter			
Forward/swaps			
Løbetid 0-10 år	-38.795.398	1.144.673	-467.940
I alt	-38.795.398	1.144.673	-467.940
Saldo ultimo	554.824.378	16.950.354	-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'.

Noter

I t. kr.

NOTE 16

Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi

	Niveau 1 2024	Niveau 2 2024	Niveau 3 2024	I alt 2024
	Noterede priser	Observerbare input	Ikke observerbare input	
Udlån til tilknyttede virksomheder	0	0	1.782.800	1.782.800
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	10.795.631	10.795.631
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	3.270.749	3.270.749
Kapitalandele	52.348.396	176.067	47.938.248	100.462.711
Obligationer	50.999.957	17.598.426	16.710	68.615.093
Pantsikrede udlån	0	0	693	693
Andre udlån	0	249	774.662	774.911
Afledte finansielle instrumenter	2	15.789.178	0	15.789.180
Investeringsaktiver i alt	103.348.356	33.563.919	64.579.492	201.491.767
Likvider	3.109.718	0	0	3.109.718
Tilgodehavende renter samt optjent leje	0	775.212	0	775.212
Finansielle aktiver i alt	106.458.074	34.339.132	64.579.492	205.376.698
Gæld til kreditinstitutter	2.740.342	0	0	2.740.342
Afledte finansielle instrumenter	8.573	19.660.236	0	19.668.810
Finansielle forpligtelser i alt	2.748.915	19.660.236	0	22.409.152

Kapitalandele i PenSam Invest, som i balancen indgår under kapitalandele, er i ovenstående note fordelt, hvilket betyder, at ovenstående poster ikke kan afstemmes til balancen.

2024

Værdiansættelse baseret på ikke observerbare input (niveau 3)

Dagsværdi primo	57.893.507
Køb/salg/afvikling	7.871.466
Værdiregulering over resultatopgørelsen i posten kursreguleringer	-1.185.482
Dagsværdi ultimo	64.579.492

Dagsværdi ikke observerbare input (niveau 3)

Direkte ejede ejendomme	12.878.186
Private equity fonde	12.092.011
Kredit fonde	26.688.743
Infrastruktur, selskaber og fonde	7.888.914
Ejendomsfonde	3.444.832
Øvrige	1.586.806
I alt	64.579.492

Noter

I t. kr.

NOTE 16 (FORTSAT)

Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi

	Niveau 1 2023	Niveau 2 2023	Niveau 3 2023	I alt 2023
	Noterede priser	Observerbare input	Ikke observerbare input	
Udlån til tilknyttede virksomheder	0	0	2.416.121	2.416.121
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	9.649.765	9.649.765
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	6.464.521	6.464.521
Kapitalandele	46.279.785	1.084.873	38.817.630	86.182.288
Obligationer	47.035.917	13.264.787	32.271	60.332.975
Pantsikrede udlån	0	0	1.196	1.196
Andre udlån	0	1.567	512.003	513.570
Afledte finansielle instrumenter	3.403	16.981.113	0	16.984.516
Investeringsaktiver i alt	93.319.105	31.332.340	57.893.507	182.544.952
Likvider	1.031.412	0	0	1.031.412
Tilgodehavende renter samt optjent leje	0	598.689	0	598.689
Finansielle aktiver i alt	94.350.517	31.931.029	57.893.507	184.175.053
Afledte finansielle instrumenter	0	16.908.504	0	16.908.504
Skyldige omkostninger	0	13.067	0	13.067
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	727.725	0	727.725
Finansielle forpligtelser i alt	0	17.649.296	0	17.649.296

2023

Værdiansættelse baseret på ikke observerbare input (niveau 3)

Dagsværdi primo	54.614.692
Køb/salg/afvikling	2.195.309
Værdiregulering over resultatopgørelsen i posten kursreguleringer	1.083.506
Dagsværdi ultimo	57.893.507

Dagsværdi ikke observerbare input (niveau 3)

Direkte ejede ejendomme	11.506.898
Private equity fonde	11.000.025
Kredit fonde	22.526.939
Infrastruktur, selskaber og fonde	6.339.698
Ejendomsfonde	3.773.874
Øvrige	2.746.073
I alt	57.893.507

Noter

I t. kr.

NOTE 16 (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) + evt. værdiregulering fra intern værdiansættelsesmodel	Seneste rapporterede NAV fra fondsmanager, justeret for cash flows samt evt. beregnet værdiregulering baseret på intern værdiansættelsesmodel
Kredit fonde	Cash flow justeret Net Asset Value (NAV) + evt. værdiregulering fra intern værdiansættelsesmodel	Seneste rapporterede NAV fra fondsmanager, justeret for cash flows samt evt. beregnet værdiregulering baseret på intern værdiansættelsesmodel
Infrastrukturselskaber og -fonde	Cash flow justeret Net Asset Value (NAV) + evt. værdiregulering fra intern værdiansættelsesmodel	Seneste rapporterede NAV fra fondsmanager, justeret for cash flows samt evt. beregnet værdiregulering baseret på intern værdiansættelsesmodel
Ejendomsfonde	Cash flow justeret Net Asset Value (NAV) + evt. værdiregulering fra intern værdiansættelsesmodel	Seneste rapporterede NAV fra fondsmanager, justeret for cash flows samt evt. beregnet værdiregulering 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	Nykredits rapporterede NAV, som er baseret på handelsbare priser opgjort efter dagsværdihierarkiet defineret under IFRS 13. NAV kan indeholde evt. reguleringer jf. IFRS 13.

Noter

I t. kr.

NOTE 16 (FORTSAT)

Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi

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

Niveau 1 - Noterede priser

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

Niveau 2 - Observerbare input

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

Niveau 3 - Ikke observerbare input

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

Noter

I t. kr.

NOTE 17

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 årsregnskabet. Kravet behandles derfor som et eventualaktiv.

NOTE 18

Overskudskapital

	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	212.017
Udbetalt	-237.677	-197.308
Saldo ultimo	5.168.973	5.047.002

Noter

I t. kr.

NOTE 19

Livsforsikringshensættelser	2024	2023
Livsforsikringshensættelser primo	161.425.129	144.119.932
Fortjenstmargen primo	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser i alt 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 primo	136.315.798	129.915.995
Bruttopræmier	6.957.624	6.802.557
Tilskrivning af afkast	6.829.656	5.090.292
Forsikringsydelse	-5.602.239	-5.096.912
Omkostningsstillæg 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	136.315.799
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

Noter

I t. kr.

NOTE 19

Livsforsikringshensættelser	2024	2023
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
Rentegruppe PMF - garanterede		
Garanterede ydelser	1.487.806	1.517.429
Kollektivt bonuspotentiale, rente	0	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	0	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 - 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. 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	3.922
Livsforsikringshensættelser Portører i alt	1.466.614	1.479.585

Noter

I t. kr.

NOTE 19 (FORTSAT)

Livsforsikringshensættelser	2024	2023
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	1.186
Livsforsikringshensættelser Trafikfunktionærer og amtsvejmænd m.fl. i alt	477.888	484.628
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 og amtsvejmænd 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 og amtsvejmænd 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%

Noter

I t. kr.

NOTE 20

Anden gæld	2024	2023
Afledte finansielle instrumenter	19.660.236	16.908.504
Øvrig gæld	471.063	689.399
Saldo ultimo	20.131.300	17.597.903

Alle gældsposter forfalder inden for fem år fra balancetidspunktet.

NOTE 21

Kapitalgrundlag	2024	2023
Aktiekapital	126.000	126.000
Overført overskud	201.079	186.611
Overskudskapital	5.168.973	5.047.002
Saldo ultimo	5.496.053	5.359.613

NOTE 22

Aktiekapital

Aktiekapitalen er ikke opdelt i flere aktieklasser og består af aktier på nominelt 100 kr. eller multipla heraf.

	Antal
Aktier	1.260.000

Selskabet er ejet 100% af PenSam Holding A/S med hjemsted i Furesø Kommune. Selskabet indgår i koncernregnskabet for PenSam Holding A/S, Furesø, CVR-nr. 12629532.

NOTE 23

Sikkerhedsstillelser, eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	2024 (mio. kr.)	2023 (mio. kr.)
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	0
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 om investering i lån	0	22
Garantier i forbindelse med investeringer	1.436	1.267

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

Noter

I t. kr.

NOTE 23 (FORTSAT)

Sikkerhedsstillelser, eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

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

Selskabet har forpligtet sig til et køb af ejendomme til en samlet værdi af 355 mio. kr.

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 medlemsrettede liv- og pensionsløsninger.

Selskabet har indgået aftale med forskellige ejendomsadministratorer om administration af koncernens ejendoms- og kredit selskaber. Aftalerne kan opsiges med maksimalt 12 måneders opsigelsesvarsel.

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

NOTE 24

Nærtstående parter

PenSam Pension forsikringsaktieselskab er ejet 100% af PenSam Holding A/S, som igen er ejet 100% af FOA. PenSam Holding A/S og FOA er dermed nærtstående parter, der har bestemmende indflydelse, til PenSam Pension.

Medlemmerne af PenSam Pensions bestyrelse og direktion indgår i kredsen af nærtstående parter, der har betydelig indflydelse. Der har ikke været andre transaktioner med bestyrelse og direktion end vederlag.

Andre nærtstående parter omfatter PenSam Bank A/S, der er et 100% ejet datterselskab af PenSam Pension forsikringsaktieselskab, samt øvrige tilknyttede og associerede virksomheder, som fremgår af note 26.

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

PenSam Pension forsikringsaktieselskab varetager administrative opgaver for PenSam Bank i henhold til administrationsaftale, som afregnes til fastpris opgjort på markedsbaserede vilkår. Opgaverne omfatter ledelsessupport, formueforvaltning, facility management og HR-funktion.

Med virkning fra 1. juli 2023 er der gennemført en koncernintern fusion mellem PenSam Pension og PenSam A/S med PenSam Pension som det fortsættende selskab. I den forbindelse er ansatte i PenSam Pension, der udfører bankspecifikke opgaver for PenSam Bank, blevet dobbeltansat, således at de er ansat i begge selskaber.

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

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.

Noter

I t. kr.

NOTE 24 (FORTSAT)

Nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter:

	2024	2023
Renteindtægter og udbytter	104.609	183.744
Renteudgifter	0	-53
Administrationsomkostninger	5.231	-212.140
Udlån til tilknyttede virksomheder *)	1.782.800	2.416.121
Andre tilgodehavender	1.127	0
Anden gæld	0	-257

*) Heraf udgør rammelåneaftale med tilknyttede virksomheder 2,8 mia. kr., hvoraf 1,8 mia. kr. er udnyttet.

Noter

I t. kr.

NOTE 25

Afkast til regnskabsmæssig værdi

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

	Regnskabsmæssige værdier		Afkast i % før pensions- afkastskat
	31.12.2023	31.12.2024	2024
1. Grunde og bygninger	14.750.565	16.461.413	0,3
2.1 Noterede kapitalandele	46.631.410	52.789.249	27,3
2.2 Unoterede kapitalandele	17.170.632	19.580.242	9,3
2. Kapitalandele i alt	63.802.042	72.369.491	22,4
3.1 Stats- og realkreditobligationer	40.894.323	47.613.167	3,7
3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	21.323.488	23.258.169	12,9
3.4 Udlån m.v.	24.561.655	24.531.665	10,7
3. Obligationer og udlån i alt	86.779.465	95.403.001	7,9
4. Andre dattervirksomheder	319.585	344.761	5,5
5. Øvrige investeringsaktiver	2.255.037	553.775	
6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af aktiver og forpligtelser	-694.742	-2.330.579	

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

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

Noter

I t. kr.

NOTE 26

Tilknyttede og associerede virksomheder

	Andel af selskabskapital i procent	Virksomhed- ens egen- kapital i t.kr.	Virksomhed- ens resul- tat i t. kr.	Rets- form	Hjemsted	Aktivitet
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	Foret	København	Investering
Ejendomsselskabet Blegdsamsvej 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	Holding
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	Holding
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
PenSam Credit K/S	100	36.084	16.506	K/S	Furesø	Udlån
PenSam Credit Komplementar ApS	100	18	3	ApS	Furesø	Komplementar

Noter

I t. kr.

NOTE 26 (FORTSAT)

Tilknyttede og associerede virksomheder

	Andel af selskabskapital i procent	Virksomhed- ens egen- kapital i t.kr.	Virksomhed- ens resul- tat i t. kr.	Rets- form	Hjemsted	Aktivitet
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder						
PenSam Logistics K/S*	100			K/S	Furesø	Udlejning
Ejendomsselskabet Nyropsgade 39 P/S	100	333.032	-14.256	P/S	København	Udlejning
PenSam Erhvervsjendomme II P/S	100	1.767.271	-55.347	P/S	København	Udlejning
Sofiendal Enge Hasseri 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						
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	22,5	3.703.000	160.000	P/S	København	Byggeri
Zappy Topco ApS*	92	141.990	41.348	ApS	Horsens	Holdingselskab

I PenSam Pension 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.

Noter

I t. kr.

NOTE 27

Risikooplysninger

Bestyrelsen fastlægger i politik for risikostyring det ønskede risikoniveau med tilhørende risikotolerancegrænser, som sikrer sammenhæng imellem de finansielle mål og midler. Den overordnede risikopolitik er et centralt element i selskabets risikostyringsystem, idet det ønskede risikoniveau fordeles ud på alle de forskellige risici, som selskabet påtager sig.

Bestyrelsen vurderer løbende, om det ønskede risikoniveau er forsvarligt i forhold til den tilgængelige kapital og øvrige buffere. Vurderingen sker minimum en gang om året i forbindelse med udarbejdelsen af selskabets risikovurderingsrapport, som indsendes til Finanstilsynet. Rapporten er resultatet af et forløb, hvor selskabets nuværende og forventede fremtidige soliditet analyseres ved hjælp af stresstest, kapitalplaner, scenarieanalyser med mere. Et væsentligt element i risikovurderingen er vurderingen af, hvorvidt solvensopgørelsesmetoden er passende for selskabet.

Bestyrelsens risikovurdering medvirker til, at der kan udstedes forsvarlige retningslinjer til direktionen. Risikogrænserne fastsat i retningslinjerne gør, at den daglige administration af selskabet holdes inden for bestyrelsens risikotolerancegrænser.

Selskabets ALM- og Investeringskomité sikrer, at der løbende sker en overvågning af selskabets risici samt vurdering og sikring af en velfungerende risikostyringsproces samt evaluering af selskabets kapital- og solvenssituation.

Den praktiske udførelse af risikostyringen er forankret i en risikostyringsfunktion, som sikrer en ensartet behandling af og vurdering af væsentligheden af selskabets risici samt rapportering heraf. Risikostyringsystemet foretager løbende overvågning af de identificerede risici og de handlinger, der er igangsat for at reducere risici. Samtidig registreres identificerede risici i selskabets risikosystem, som tydeliggør sammenhængen mellem risici, hændelser og selskabets kontrolmiljø.

De væsentligste risici i selskabet er finansielle risici, forsikringsmæssige risici og operationelle risici.

Finansielle risici

De finansielle risici udgøres primært af markeds-, modparts- likviditets- og koncentrationsrisici og er relateret til tab på selskabets investeringsaktiver. Markedsrisici omfatter renterisici, aktierisici, ejendomsrisici, valutarisici, kreditspændrisici samt øvrige markedsrisici (herunder volatilitetsrisici og inflationsrisici).

Styring af de finansielle risici bygger på politik og retningslinjer for investering, der er formuleret ud fra selskabets investeringsstrategi. Investeringsstrategien er fastlagt særskilt for hvert af pensionskoncepterne grundet pensionskoncepternes forskellige risikoprofiler.

Selskabets politikker og retningslinjer indeholder blandt andet krav til sammensætning af investeringerne, anvendelse af benchmark mv. Investeringerne sammensættes, så risikoen i investeringsporteføljen spredes, og derved sikres at afhængighed af en enkelt aktivklasse eller et enkelt aktiv ikke bliver for stor.

Bestyrelsen har desuden fastlagt risikorammer på investeringsområdet, som risikoforbruget skal holdes inden for. Bestyrelsen modtager rapportering ved eventuelle overskridelser af rammerne.

Selskabet har en beholdning af renteafdækningsinstrumenter, der sikrer en passende rentefølsomhed på aktiverne i forhold til rentefølsomheden på hensættelserne.

Noter

I t. kr.

NOTE 27 (FORTSAT)

Forsikringsmæssige risici

De forsikringsmæssige risici omfatter primært invaliditets- og levetidsrisiko.

En væsentlig risiko i selskabet er relateret til usikkerheden i medlemmernes levetid. Selskabets 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.

Selskabet forholder sig som minimum årligt til udviklingen i medlemmernes levetid. Større stigninger i levetiderne end forventet medfører yderligere hensættelser til at dække forpligtigelserne.

Der foretages løbende revurderinger af forventningerne til medlemmernes levetid, som indgår i 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 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. Selskabet 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.

Supplerende oplysninger om opgørelse af ESG-nøgletal

ESG-nøgletallene er udarbejdet efter vejledningen om 'ESG-hoved- og nøgletal i årsrapporten', publiceret den 19. januar 2022. Vejledningen er udarbejdet af FSR – danske revisorer i samarbejde med Finansforeningen / CFA Society Denmark og Nasdaq. Vejledningen kan hentes i sin helhed på FSR – danske revisorers hjemmeside www.fsr.dk/esg

Det vurderes, at PenSams selskabsform har en sådan karakter, at der skal foretages justeringer til nøgletallene for at afspejle pensionsforretningens operationelle niveau retvisende. Disse justeringer redegøres der for i det nedenstående.

E | Environment - Miljødata

CO₂e, Scope 1

Direkte emissioner, der stammer fra PenSams egen forbrænding af brændsler. Tallet måles i tons CO₂e og vedrører brændstof til firmabilene i PenSam Pension. Benzin-, og dieselforbruget bliver omregnet med en standard CO₂e-udledning pr. forbrugt liter brændstof, baseret på emissionsfaktorer fra Erhvervsstyrelsens klimakompas.

CO₂e, Scope 2

Indirekte emissioner stammer fra den energi, der er brugt til at producere elektricitet og fjernvarme. PenSam anvender EnergiDanmark og Vestforbrænding som forsyningselskaber. Forsyningselskabernes miljødeklarationer anvendes i det omfang, materialet er tilgængeligt. Ved manglende miljødeklarationer indhentes informationerne direkte hos forsyningselskabet.

Elektricitet og fjernvarme udgør PenSams energiforbrug. Vedvarende energiandele afhænger af de underliggende forsyningselskaber og deres miljødeklarationer.

Elektricitet fra EnergiDanmark stammer alene fra vedvarende energikilder i 2024, fordi PenSam har tilvalgt 'Miljøvenlig EI'.

Vandforbruget i PenSam stammer fra Furesø Vandforsyning.

Opgørelsen viser den andel af PenSams energiforbrug, indirekte emissioner og vandforbrug, der er allokeret til PenSam Pension. Dette er sket ved en fordelingsnøgle, som er estimeret på baggrund af PenSam Pensions andel af det samlede antal kvadratmeter i PenSams domicilejendom.

CO₂e, Scope 3

Emissioner fra aktiviteter, der ikke kontrolleres af virksomheden, men udledninger som virksomheden indirekte påvirker i sin værdikæde som fx transport og produktion af købte varer, affaldshåndtering, investeringer m.m. Scope 3-emissioner repræsenterer ofte størstedelen af en virksomheds samlede udledninger. Scope 3 udledningen for PenSam udgøres af vores selskaber/aktiverne i investeringsporteføljen.

Grundet store usikkerheder i beregningsgrundlaget for CO₂e-udledningen fra investeringerne i alternative investeringer, Private Equity (unoterede aktier), udenlandske ejendomme, infrastruktur m.m. opgøres disse ikke. En del af PenSams infrastrukturinvesteringer er i vedvarende energikilder, som eksempelvis solceller, elektriske tog og vindmølleparker.

Scope 3-opgørelsen omfatter CO₂e-udledningen fra PenSams investeringer i børsnoterede aktier, virksomhedsobligationer og danske ejendomme. Scope 3-nøgletallet inkluderer således dele af investeringsporteføljens CO₂e udledning af scope 1 og 2.

Beregningerne for estimeret CO2e udledning i virksomhedsobligations- og aktieporteføljen er baseret på data fra MSCI (Morgan Stanley Capital International Inc.). Til opgørelsesmetoden anvendes værdien af det investerede beløb, selskabernes EVIC (enterprise value including cash) samt selskabernes CO2e udledning. Beregningerne for de danske ejendomes CO2e udledning kommer fra DEAS og dannes på baggrund af ejendommens energimærkeklasse. Udledningen fra delvist ejede ejendomme indregnes i forhold til PenSams ejerandel.

Nøgletallet "Samlet CO2e-aftryk for investeringsporteføljen" er tilføjet i årsrapporten. Dette nøgletal er ikke en del af vejledningen om 'ESG-hoved- og nøgletal i årsrapporten', der er udarbejdet af FSR. Nøgletallet er medtaget, da det viser udledningen pr. investeret krone, hvilket gør en sammenligning over tid mere anvendelig.

S | Social – Sociale data

Nøgletallene er opgjort eksklusive studentermedhjælpere og timelønnede.

I nøgletallet Kønsdiversiteten for øvrige ledelseslag er ledere opgjort med afsæt i Politik for kønsmæssig sammensætning i den generelle ledelse.

Fastholdelse af kunder vurderes ikke at være et retvisende nøgletal for kundetilfredsheden i PenSam. PenSam foretager i stedet andre kundetilfredshedsundersøgelser.

Sygefraværet er beregnet på baggrund af følgende formel:

$$\frac{\text{Samlede antal sygedage i perioden}}{\text{Middel antal FTE i perioden (fratrasket studenter og timelønnede)}}$$

G | Governance – Ledelsesdata

For 2020, hvor PenSam Pension blev stiftet ved en fusion mellem PenSam Liv og Pensionskassen PenSam, repræsenterer nøgletallet 'Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder' både PenSam Liv og PenSam Pension. For 2021 og frem er nøgletallet opgjort alene for PenSam Pension.

Opgørelsen for Kønsdiversiteten i bestyrelsen udregnes som andelen af kvindelige generalforsamlingsvalgte medlemmer (i procent).

Lønforhold mellem CEO og medarbejdere er opgjort uden studentermedhjælpere i lighed med nøgletallene for sociale data.



PenSam