

PenSam Forsikring A/S | CVR-nr. 17 11 81 88 | Hjemsted Furesø, Danmark

ÅRSRAPPORT

2015

PenSam Forsikring A/S

Jørgen Knudsens Vej 2
3520 Farum

Tlf. 44 39 39 99

Fax 44 39 39 40

forsikring@pensam.dk

www.pensam.dk/forsikring

CVR-nr. 17 11 81 88

Hjemsted Furesø, Danmark

Moderselskab:

PenSam Holding A/S

CVR-nr. 12 62 95 32

Hjemsted Furesø, Danmark

DIREKTION

Helen Kobæk

Torsten Fels

Indholdsfortegnelse

Budskab fra ledelsen	4
Ledelsesberetning	
Femårsoversigt	5
Om PenSam Forsikring	6
Kunder og produkter	8
Resultat, kapital og solvens	10
Selskabsledelse og organisation	14
Ledelse og revision	17
Ledelseshverv mv.	18
Årsregnskabet	
Ledelsespåtegning	19
Intern revisors erklæringer.....	20
Den uafhængige revisors erklæringer.....	21
Resultatopgørelse	22
Balance.....	23
Egenkapitalopgørelse.....	25
Noter.....	26

Budskab fra ledelsen

PenSam Forsikring tilbyder kunderne i PenSam Gruppen forsikringsdækninger, som en del af arbejdsmarkedspensionsordningerne. Endvidere tilbydes kunderne i PenSam Forsikring relevante forsikringsprodukter, som tilgodeser kundernes almindelige behov for forsikring.

PenSam Forsikring har fastlagt en forretningsplan, som sigter mod at skabe en rentabel forsikringsforretning med en fornuftig balance mellem selskabets individuelle og kollektive produkter. Et af de væsentligste fokusområder i forretningsplanen er derfor at øge forretningsomfanget gennem vækst i salget af individuelle produkter.

I løbet af 2015 er forsikringsdækningerne udvidet med en række kollektive og individuelle produkter uden tilsvarende prisforhøjelser. Udvidelsen har styrket værditilbuddet til kunderne yderligere.

Vækstmålet for salget er i lighed med tidligere år opnået, og antallet af solgte policer er steget med 10 % i år. Stigningen kan henføres til, at selskabet har gode og konkurrencedygtige produkter, som løbende tilpasses kundernes behov. Dette understreges af, at PenSam Forsikring igen i 2015 har opnået en flot placering i EPSI-opgørelsen over kundetilfredshed i branchen.

De stigende regulatoriske krav presser omkostningsniveauet op. På trods af de nye lovkrav er det lykkedes at fastholde omkostningsniveauet på niveau med sidste år uden at gå på kompromis med de salgsrettede initiativer, som skal sikre væksten.

I 2016 forventes det, at der sker hjemtagelse af skadesbehandlingen af selskabets tingskadeprodukter, således at al police- og skadesbehandling fremadrettet varetages af selskabet selv.

ÅRETS RESULTATER I TAL

Årets resultat udgør et underskud på 2,3 mio. kr. før skat mod et overskud på 19,2 mio. kr. for 2014. Udviklingen i årets resultat kan primært henføres til et væsentligt lavere afløbsresultat samt øgede erstatningsudbetalinger relateret til sum ved visse kritiske sygdomme.

Resultatet lever ikke op til bestyrelsens forventninger, men anses alligevel samlet set som acceptabelt i lyset af den fastlagte forretningsplan. Der er opnået en tilfredsstillende vækst i salget af individuelle forsikringer, og omkostningerne er på niveau med sidste år på trods af øgede regulatoriske krav samt øget forretningsomfang.

Femårsoversigt

Resultatopgørelse i t. kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Bruttoopræmieindtægter	249.626	225.236	197.250	184.511	174.113
Bruttoerstatningsudgifter	-201.700	-162.682	-156.821	-143.619	-137.943
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-43.874	-43.610	-40.946	-43.148	-25.655
Resultat af afgiven forretning	-4.379	-3.951	-2.982	-1.358	-422
Forsikringsteknisk rente	-239	83	233	378	1.517
<i>Forsikringsteknisk resultat</i>	<i>-566</i>	<i>15.076</i>	<i>-3.266</i>	<i>-3.236</i>	<i>11.610</i>
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-1.717	4.103	1.385	10.874	3.609
<i>Resultat før skat</i>	<i>-2.283</i>	<i>19.179</i>	<i>-1.881</i>	<i>7.638</i>	<i>15.219</i>
Skat	528	-8.352	-711	-1.960	-3.837
<i>Årets resultat</i>	<i>-1.755</i>	<i>10.827</i>	<i>-2.592</i>	<i>5.678</i>	<i>11.382</i>
<i>Afløbsresultat, brutto</i>	<i>-113</i>	<i>22.112</i>	<i>9.788</i>	<i>22.207</i>	<i>18.003</i>
Balance i t. kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	116.228	101.584	108.480	103.735	106.899
Forsikringsaktiver, i alt	14.593	10.103	7.606	4.011	313
Egenkapital, i alt	134.874	137.019	126.192	129.379	124.506
Aktiver, i alt	272.953	265.116	257.164	255.147	246.866
Nøgletal i pct.	2015	2014	2013	2012	2011
Bruttoerstatningsprocent	80,8	72,2	79,5	77,8	79,2
Bruttoomkostningsprocent	17,6	19,4	20,8	23,4	14,7
Combined ratio	100,1	93,3	101,8	102,0	94,2
Operating ratio	100,2	93,3	101,7	101,7	93,4
Relativt afløbsresultat	-0,2	27,1	11,8	24,1	20,1
Egenkapitalforrentning i procent	-1,3	8,2	-2,0	4,5	9,5
Solvensdækning (Solvens I)	2,9	3,1	2,9	2,8	2,6

Om PenSam Forsikring

PenSam Forsikrings formål og rolle er at styrke PenSam gruppens samlede tilbud til de kunder, som det ønskes at være noget særligt for - ansatte på FOA overenskomster og aftaler samt deres familier.

PenSam Forsikring tilbyder kunderne forsikringsdækninger, som en del af den arbejdsmarkedspension, som kunderne har i PenSam Liv.

FORRETNINGSOMRÅDER

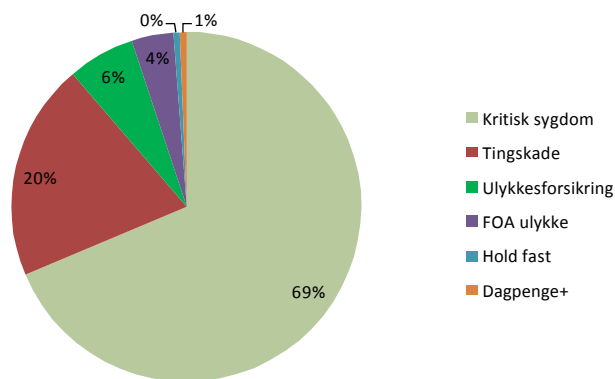
PenSam Forsikrings forretningsområder omfatter kollektive produkter, som er en del af arbejdsmarkedspensionsordningerne i PenSam Liv samt individuelle produkter, som udbydes til PenSam gruppens kundesegment.

De kollektive produkter er forsikring ved visse kritiske sygdomme, Hold Fast Gruppeforsikring samt kollektivt tegnede forsikringer ved ulykke. De individuelle produkter omfatter ulykkesforsikring, dagpenge+ samt tingskadeprodukterne auto-, indbo-, hus-, fritidshus- og hundeforsikring. Selskabet har i 2015 udvidet dækningerne til også at omfatte motorcykelforsikringer.

Bruttopræmierne i de kollektive produkter udvikler sig relativt stabilt, mens de individuelle produkter er i vækst.

Det væsentligste produkt målt i præmieindtægt i PenSam Forsikring er forsikring ved visse kritiske sygdomme.

Selskabets præmieindtægter på produkter fordeles sig således for 2015:



PENSAM FORSIKRINGS KUNDER

PenSam Forsikrings kunder er hovedsageligt lønmodtagere ansat i kommuner, regioner og private virksomheder inden for de fagområder, som FOA - Fag og Arbejde og LederForum tegner overenskomster for. Herudover tæller kundegruppen familie- og husstandsmedlemmer til kunder i PenSam gruppen.

PENSAM FORSIKRINGS STRATEGI

PenSam Forsikrings strategi er fastsat inden for rammerne af PenSam gruppens strategiske målsætninger.

Udgangspunktet er, at der skal kunne leveres alle relevante typer af skadesforsikringer til PenSam gruppens kunder, og at der skabes et acceptabelt afkast til selskabets ejere. Selskabets produkter skal understøtte kundetilfredsheden i PenSam gruppen.

En forudsætning for billige forsikringsprodukter og for rentabilitet i selskabet er, at selskabet drives effektivt. Et element heri er, at der opnås en kritisk masse.

PenSam Forsikring har på denne baggrund udarbejdet en forretningsplan og identificeret en række indsatsområder. Disse omhandler overordnet følgende hovedelementer:

- Løbende udvikling og vedligeholdelse af produkter og prissætning i forhold til kundernes behov og ønsker.
- Øget salg af individuelle produkter igennem en effektiv salgsorganisation.
- Fastholde fokus på omkostningseffektiviseringer, herunder en effektiv drift.

FINANSIEL KONCERN

PenSam Forsikring er en del af PenSam koncernen, som tilbyder finansielle produkter til kunderne inden for pension, forsikring og bank. PenSam Forsikring har gode muligheder for vækst ved at tilbyde forsikringsprodukter til en konkurrencemæssig god pris til PenSam gruppens kundesegment.

PenSam Forsikring er et 100 % ejet datterselskab af PenSam Holding A/S. Selskabet indgår i Pen-

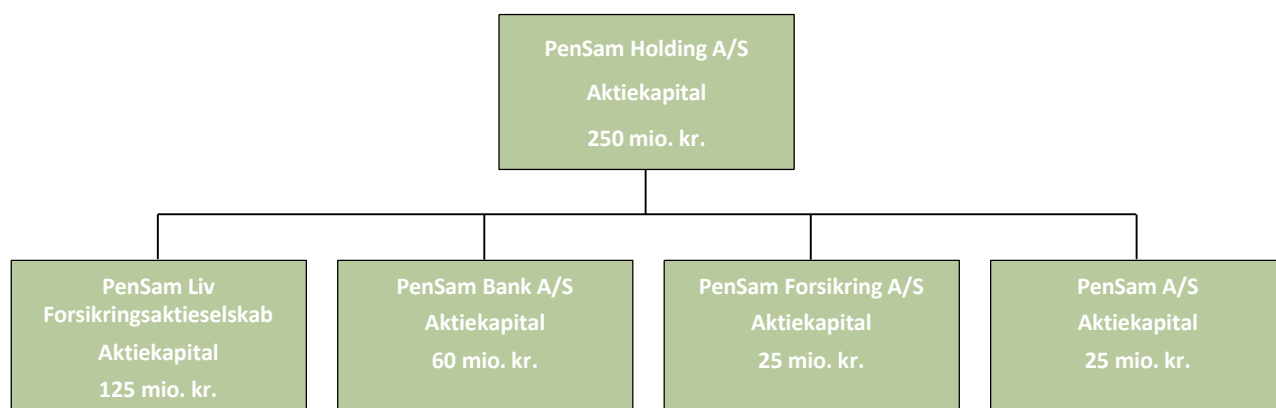
Sam gruppen, der har hovedsæde i Farum. Koncernstrukturen fremgår af nedenstående figur.

INSPEKTION FRA FINANSTILSYNET

Finanstilsynet var i december 2014 på ordinær inspektion i PenSam Forsikring. PenSam Forsikring modtog Finanstilsynets rapport den 1. april 2015.

Inspektionen har udmøntet sig i et enkelt påbud vedrørende dokumentation af den opgjorte værdi af værdiansættelsen af tabsabsorberingseffekten fra udskudt skat, som indgår i opgørelsen af det individuelle solvensbehov.

Finanstilsynet har modtaget dokumentation for selskabets vurdering af, at skatteaktivet kan udnyttes gennem modregning i fremtidige driftsindtægter. Det er PenSam Forsikrings opfattelse, at påbuddet er efterlevet med indsendelse af dokumentationen.



Kunder og produkter

KOLLEKTIVE PRODUKTER

Hovedparten af PenSam Forsikrings forretningsomfang vedrører kollektive forsikringsprodukter som en del af arbejdsmarkedspensionsordningerne i koncernen.

De samlede præmier for de kollektive produkter udgør 185,6 mio. kr. i 2015, hvilket er 73,1 % af selskabets samlede præmieindgang i 2015. Af de 185,6 mio. kr. udgør 174,3 mio. kr. præmier vedrørende sum ved visse kritiske sygdomme. Øvrige kollektive produkter vedrører kollektivt tegnede ulykkesforsikringer samt selskabets produkt 'Hold Fast Gruppeforsikring'.

Ved udgangen af 2015 er PenSam Forsikring tilmeldt Patientregisteret, der er en it-løsning etableret af Sundhedsstyrelsen i samarbejde med forsikrings- og pensionsbranchen. Fremadrettet vil kunder, som er dækket af sum ved visse kritiske sygdomme, automatisk få besked fra Patientregistret om, at de kan have ret til en forsikringsudbetaling.

Produkterne tilpasses løbende for at imødekomme kundernes behov. Der er gennemført en forbedring af forsikringstagernes vilkår, uden at præmien er steget tilsvarende. Ændringen har medført en forhøjet skadesprocent på de kollektive dækninger i 2015. Betingelserne for tilkendelse af sum ved visse kritiske sygdomme er desuden blevet forbedret, så de medicinske betingelser for at få tildelt erstatning er mere konkrete.

I 2015 udgør de samlede skadesudgifter vedrørende kollektive produkter 155,9 mio. kr. Skadesforløbene er som forventet.

INDIVIDUELLE PRODUKTER

PenSam Forsikrings individuelle produkter dækker de mest almindelige forsikringsbehov hos en familie. De udbudte dækninger tilpasses løbende, så de er relevante for PenSam Forsikrings kunder. I 2015 er der introduceret motorcykelforsikring, og ulykkesforsikringen er udvidet med en dækning for farlig sport for børn uden opkrævning af merpræmie.

I 2015 er salgsindsatsen øget yderligere, hvilket har resulteret i en vækst i antallet af solgte policer på 10 % samt en vækst i bruttopræmier vedrørende individuelle produkter på 35,4 %.

Skadesforløbet på de individuelle produkter er tilfredsstillende, hvilket bekræfter antagelsen om, at kunderne i PenSam gruppen er 'gode kunder'. Selskabet arbejder løbende med at tilpasse præmien på baggrund af den underliggende risiko i de enkelte kundegrupper, og et tilfredsstillende skadesforløb for sosu-assistenten samt pædagogmedhjælperen på ulykkesforsikringer har resulteret i, at præmierne er nedsat for disse to kundegrupper ultimo 2015.

PenSam Forsikring har hidtil anvendt Himmerland Forsikring som samarbejdspartner på police- og skadesbehandling på de individuelle produkter. I overensstemmelse med den forretningsplan, som PenSam Forsikring har lagt for driften af de individuelle produkter, er policeadministrationen hjemtaget i 2014. Selskabet er nu påbegyndt hjemtagelsen af skadesbehandlingen, hvilket forventes afsluttet medio 2016, hvorefter det administrative samarbejde med Himmerland Forsikring afsluttes.

Derudover tilbyder selskabet også andre forsikringer, for eksempel dagpenge+, som er en arbejdsløshedsforsikring og et supplement til dagpenge fra a-kassen.

KUNDETILFREDSHED

PenSam Forsikring måler løbende kundetilfredsheden. Kundetilfredsheden måles igennem en analyse, hvor en væsentlig del af forsikringsbranchen deltager. Analysen foretages af analyseinstituttet EPSI. På den måde kan kundetilfredsheden måles og benchmarkes mod branchen generelt. Der måles på syv forskellige tilfredshedsparametre.

PenSam Forsikring bliver vurderet til at have branchens fjerde bedste kundetilfredshed blandt de danske forsikringselskaber, og har flyttet sig fra en syvende plads i branchen sidste år.

Resultat, solvens og kapital

Årets resultat før skat udgør et underskud på 2,3 mio. kr. mod et overskud på 19,2 mio. kr. i 2014. Årets resultat er sammensat af et forsikringsteknisk resultat på -0,6 mio. kr. og et resultat af investeringsvirksomhed på -1,7 mio. kr.

Udviklingen i forhold til 2014 skyldes et væsentligt lavere afløbsresultat i 2015.

Bestyrelsen indstiller at der udloddes 475 t.kr. i udbytte. Den resterende del af resultatet overføres til overført resultat under egenkapitalen.

PRÆMIER

Bruttopræmierne er steget fra 232,1 mio. kr. i 2014 til 253,8 mio. kr. i 2015, hvilket er en stigning på 9,3 %. Stigningen i præmierne kan henføres til 3,9 mio. kr. fra de kollektive produkter og 17,8 mio. kr. fra de individuelle produkter. Stigningen i de kollektive produkter skyldes bl.a. præmieførhørelser, og for de individuelle produkter kan udviklingen tilskrives et øget salg.

Afgivne genforsikringspræmier er steget med i alt 7,5 mio. kr. til 27,0 mio. kr. i 2015. Der er indgået genforsikringsaftaler vedrørende tingskadeforretningen, hvorfor stigningen i forhold til 2014 kan forklares ved stigning i præmierne vedrørende tingskadeprodukter. Reassurancedækningen omfatter såvel en quota share dækning som en katastrofedækning. Fra 1. januar 2016 ophører quota share dækningen for autoprodukterne.

ERSTATNINGER

Udbetalte erstatninger udgør 191,1 mio. kr., hvilket er en stigning på 14,0 mio. kr. i forhold til 2014. Stigningen skyldes udbetalinger til de individuelle produkter med 8,7 mio. kr., som følge af et øget forretningsomfang. Herudover har der været en stigning vedrørende udbetalinger til kritisk sygdom blandt andet som følge af harmonisering af dækningerne.

ADMINISTRATIONS- OG ERHVERVELSES-OMKOSTNINGER

Administrationsomkostningerne udgør 34,6 mio. kr. i 2015. Administrationsomkostningerne er i året påvirket af implementeringen af Solvens II samt et stigende aktivitetsniveau. På trods heraf er administrationsomkostningerne på niveau med 2014. Udviklingen er i overensstemmelse med forretningsplanen for selskabet. Erhvervelsesomkostninger udgør i alt 9,3 mio. kr., hvilket ligeledes er på niveau med 2014.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed udgør 3,4 mio. kr., og er steget 0,6 mio. kr. i forhold til 2014.

Selskabet har tidligere haft administrationsaftale med PenSam Liv vedrørende varetagelse af administrations- og forvaltningsopgaver. I 2015 er der ved spaltning af PenSam Liv stiftet et nyt selskab, PenSam A/S, som herefter leverer ydelserne til PenSam Forsikring og de øvrige selskaber i PenSam gruppen.

AFLØBSRESULTAT

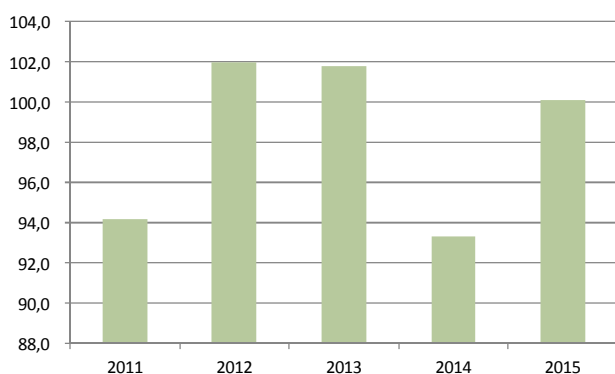
Afløbsresultatet udgør et tab på 0,1 mio. kr. i 2015 mod en gevinst på 22,1 mio. kr. i 2014. Afløbsresultatet af de kollektive produkter udviser et tab på 2,8 mio.kr., mens afløbsresultatet for de individuelle produkter udviser en gevinst på 2,7 mio. kr.

Afløbsresultatet i 2014 var hovedsageligt påvirket af, at der blev foretaget reservereguleringer på tidligere årgange vedrørende ulykkesforsikringer, hvor der var åbne skadessager, som viste sig at kunne lukkes uden udbetalinger. Disse reguleringer medførte et samlet positivt afløb på ca. 16 mio. kr.

COMBINED RATIO

Combined ratio udgør samlet for PenSam Forsikring 100,1 %. Combined ratio er steget i forhold til 2014, hvor combined ratio udgjorde 93,3 %. Stigningen skyldes øgede erstatningsprocenter på de kollektive dækninger.

Combined ratio i procent



AFKAST

Investeringsafkastet blev i 2015 et overskud på 1,5 mio. kr. før omkostninger, hvilket svarer til et afkast på 0,8 %.

PenSam Forsikrings investeringer er primært placeret i obligationsbeholdninger med en relativ kort varighed. Udviklingen i renten har medført negative kursreguleringer på selskabets obligationsbeholdning.

Selskabet har desuden en beholdning af aktier, som har givet et afkast på 1,1 %.

Aktivtype	Andel i %	Afkast i %
Obligationer	95,0	0,4
Børsnoterede aktier	5,0	1,1
Investeringsaktiver i alt	100,0	0,4
Valutaafdækning*		0,4
<i>I alt</i>	<i>100,0</i>	<i>0,8</i>

*bidrager til samlet afkast

Investeringsafkastet lever ikke op til forventningerne og anses derfor ikke for tilfredsstillende.

HENSÆTTELSER

Erstatningshensættelserne udgør 77,7 mio. kr. mod 67,1 mio. kr. i 2014, svarende til en stigning på 10,6 mio. kr., hvoraf 4,7 mio.kr. kan henføres til selskabets tingskadeprodukter, som følge af øget forretningsomfang. Der har desuden været en stigning i hensættelserne vedrørende kritisk sygdom og ulykkesprodukterne.

Hensættelsesberegningerne er baseret på samme principper som i tidligere år, idet der i højere grad anvendes statistiske reservemodeller, hvilket har medvirket til afløbsresultater tæt på det ideelle.

EGENKAPITAL

Selskabets egenkapital pr. 31. december 2015 udgør 134,9 mio. kr. efter overførsel af årets resultat efter skat på -2,3 mio. kr. samt udloddet udbytte på 0,5 mio. kr.

SOLVENS II

Finanstilsynet har af hensyn til ensartet beskyttelse af forsikringstagerne indført regler om beregning af solvensbehovet fra 1. januar 2014. Det betyder, at de fremtidige Solvens II-regler for beregning af kapitalkrav finder anvendelse ved selskabets opgørelse af solvensbehov. Samtidig er der for 2014 og 2015 indført overgangsregler for beregning af hensættelser til brug for solvensberegning.

PenSam Forsikring følger udviklingen i Solvens II, og implementerer regelsættet i takt med Solvens II-implementeringen i lovgivningen.

BEREGNINGER AF DET INDIVIDUELLE SOLVENSBEHOV

Den overordnede metode til beregning af det individuelle solvensbehov i 2015 er baseret på Finanstilsynets standardmodel for ensartet beskyttelse af forsikringstagerne.

I mio. kr.	2015	2014
Markeds-, kredit- og modpartsrisiko	15	26
Forsikringsmæssige risici	87	80
Operationellerisici	8	7
Andet (diversifikation, skatteaktiv, mv.)	-42	-44
Individuelt solvensbehov	68	69
Solvenskrav	43	40
Kapitalkravet	43	40
Basiskapital	125	125

Jævnfør ovenstående udgør kapitalkravet 43 mio. kr. I forhold til nøgletallet for solvensdækningen opgøres kapitalkravet i forhold til Solvens I-kravet. PenSam Forsikrings basiskapital udgør 125 mio. kr., og der er således en solvensdækning på 2,9.

Det individuelle solvensbehov er større end Solvens I-kravet, og solvensdækningen i forhold til det individuelle solvensbehov udgør 1,8.

Solvensdækningen er faldet som følge af et stigende solvenskrav henførbart til et øget forretningsomfang.

NY REGNSKABSBEKENDTGØRELSE

Den 1. januar 2016 træder ny regnskabsbekendtgørelse i kraft med virkning fra de kommende års- og halvårsrapporter, mens nærværende årsrapport er aflagt efter de hidtil gældende regler.

Ændringerne vedrører primært diskontering, indførelse af risikomargen og fortjenstmargen samt indregningstidspunkt for kontrakterne. Ændringer-

ne forventes at medføre en samlet stigning i hensættelserne i størrelsesordenen 5 mio. kr.

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, og som er behæftet med usikkerhed.

Usikkerheder ved indregning og måling vedrører i PenSam Forsikring primært opgørelse af erstatningshensættelser. De væsentligste erstatningshensættelser vedrører fortsat de kollektive produkter, og særligt sum ved visse kritiske sygdomme samt ulykke. Ved opgørelse af erstatningshensættelser vedrørende kritisk sygdom hviler usikkerheden på antallet af anmeldelser, som modtages efter regnskabsårets afslutning, men som vedrører skader opstået i 2015 eller tidligere. Opgørelsen af hensættelserne til skader der endnu ikke er anmeldt, men som er indtruffet inden udgangen af regnskabsåret, vurderes af aktuarer, og baseres på anerkendte aktuarmæssige metoder.

Der henvises til afsnittet 'Regnskabsmæssige skøn' i note 1 – 'Anvendt regnskabspraksis' for en særskilt beskrivelse af principper og metoder for fastsættelse af værdierne på ovennævnte regnskabspost.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er i tiden fra 31. december 2015 til årsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling.

FORVENTNINGER TIL 2016

Der forventes fortsat en stigning i bruttopræmierne, som følge af selskabets forretningsplan om vækst. De tidligere års gode skadesforløb forventes at fortsætte, hvorfor der ikke forventes væsentlige ændringer i skadesprocenterne i forhold til 2015. Administrationsomkostningerne forventes at være på niveau med 2015.

En væsentlig del af tingskadeporteføljen er genforsikret. I 2016 er genforsikringskontrakterne for tingskadeporteføljen ændret på baggrund af tidligere års positive skadesforløb, hvorfor selskabet ikke længere afgiver en 50%-kvote af forretningen til genforsikring på autoforsikringer og ansvarsdelen af de øvrige tingskadeprodukter. Dette forventes at bidrage positivt til indtjeningen.

Fortsat ustabile investeringsmarkeder gør det vanskeligt at estimere afkast på investeringer, men med den fastsatte forsigtige investeringsstrategi forventes et lavt, men positivt afkast af investeringsporteføljen i 2016.

Samlet forventes et positivt resultat for 2016.

Selskabsledelse og organisation

GOD SELSKABSLEDELSE

God selskabsledelse skaber værdi for selskabet og medvirker til at forbedre selskabets forretning til fordel for kunderne og ejere.

PenSam Forsikring forholder sig derfor løbende til de gældende anbefalinger fra Komiteen for god selskabsledelse og Finansrådets ledelseskodex. De anbefalinger, som giver mening og skaber værdi for PenSam Forsikring, anvendes som elementer i ledelsen af PenSam Forsikring.

En samlet redegørelse kan findes på PenSam's hjemmeside www.pensam.dk/godselskabsledelse.

Ledelsen i PenSam Forsikring er todelt og består af en bestyrelse og en direktion.

BESTYRELSE

Bestyrelsen består af fire medlemmer, som alle er valgt af generalforsamlingen. Bestyrelsesmedlemmerne vælges for en periode på et år. Bestyrelsen har afholdt seks fysiske og to skriftlige møder i 2015.

Der har ikke været ændringer i bestyrelsessammensætningen i 2015.

Bestyrelsen fastlægger forretningsmodellen og den overordnede strategi for selskabet. Samtidig har bestyrelsen ansvaret for at ansætte en direktion samt at føre tilsyn med, at direktionen varetager sine opgaver tilfredsstillende.

Bestyrelsen vurderer løbende, om der er behov for at styrke bestyrelsesmedlemmernes samlede kompetencer, så bestyrelsen til enhver tid er i stand til at varetage bestyrelsesopgaverne på kvalificeret og ansvarlig vis.

I den forbindelse gennemfører bestyrelsen årligt en selvevaluering af kompetencer og samarbejde,

ligesom der foretages en årlig evaluering af bestyrelsens samarbejde med direktionen.

KØNSMÆSSIG SAMMENSÆTNING

Bestyrelsen har fokus på at sikre de nødvendige kompetencer ved bestyrelsens sammensætning.

Den kønsmæssige fordeling i bestyrelsen udgør pr. 31.12.2015 to kvinder og to mænd og opfylder dermed bestemmelserne om repræsentation af begge køn.

Bestyrelsen har derfor ikke på nuværende tidspunkt opstillet måltal for andelen af det underrepræsenterede køn.

Bestyrelsen har besluttet, at der ikke udarbejdes en politik for den kønsmæssige sammensætning i de øvrige ledelsesorganer, da der er under 50 ansatte i selskabet.

DIREKTION

Direktionen består af Helen Kobæk og Torsten Fels.

Direktionen har tillige direktionsposter i andre selskaber i PenSam gruppen, jf. oplysningerne om 'Ledelseshverv'.

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

Bestyrelsen fastlægger direktionens aflønning og fører løbende tilsyn med dens indsats.

Adm. direktør Helen Kobæk fylder 67 år i sommeren 2016 og har efter mere end 30 års virke i

PenSam gruppen besluttet at trække sig tilbage med udgangen af juli 2016.

Bestyrelsen har besluttet at udnævne nuværende direktør og medlem af direktionen Torsten Fels til adm. direktør for PenSam Forsikring pr. 1. august 2016. Samtidig udnævnes investeringsdirektør Benny Buchardt Andersen til direktør og medlem af direktionen i PenSam Forsikring pr. 1. august 2016. Afdelingschef Morten Hemmingsen udnævnes til ny investeringsdirektør i PenSam gruppen.

ORGANISATION

PenSam Forsikring har 18 ansatte. De ansatte i PenSam Forsikring varetager primært salgs- og skadesbehandling. Herudover køber selskabet administrationsydelser hos PenSam A/S.

AFLØNNINGSPOLITIK

Bestyrelsen for PenSam Forsikring har vedtaget en aflønningspolitik i overensstemmelse med bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser, som omfatter bestyrelsen, direktionen samt øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på PenSam Forsikrings risikoprofil. Lønpolitikken kan findes på PenSam's hjemmeside www.pensam.dk/loenpolitikker.

PenSam Forsikring har outsourcet en del af administrationen til PenSam A/S, som er en helejet dattervirksomhed i PenSam koncernen.

Vederlag til bestyrelse, direktion samt ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på PenSam Forsikrings risikoprofil, fremgår af note 5.

REVISION

Selskabets regnskabsaflæggelse og de interne kontroller, som er forbundet med den finansielle rapportering, revideres af en uafhængig ekstern revisor, som er valgt på selskabets ordinære generalforsamling. Den eksterne revisor varetager

aktionærens og offentlighedens interesser, og aflægger rapport til bestyrelsen gennem en skriftlig revisionsprotokol. Ekstern revisor afgiver en påtegning på selskabets årsrapport.

Selskabets interne revision reviderer regelmæssigt selskabets forretningsgange og interne kontroller for at vurdere kvaliteten og hensigtsmæssigheden heraf. Den interne revisionschef afgiver ligeledes en påtegning på selskabets årsrapport. Den interne revisionschef refererer direkte til selskabets bestyrelse. Der er seks ansatte i intern revision.

RISIKOKOMITÉ

Direktionen har etableret en risikokomité, hvis primære opgaver består af overvågning af risici, vurdering og sikring af en velfungerende risikostyringsproces.

WHISTLEBLOWERORDNING

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

SAMFUNDSANSVAR

Selskabets primære ansvarsområde er at sikre, de bedst mulige produkter til kunderne, samtidig med at der skabes et afkast til ejerne.

Samfundsansvar indgår som en naturlig del af driften og udviklingen af forretningsområderne i selskabet. For PenSam Forsikring betyder det, at selskabet bidrager til social, økonomisk og miljømæssig bæredygtighed, hvilket afspejles i selskabets værdier. Selskabets samfundsansvar er nedskrevet i en samlet politik for hele PenSam koncernen. PenSam Forsikring indgår i PenSam koncernen. Samfundsansvar er beskrevet i koncern-

regnskabet, og der henvises til afsnittet herom i årsrapporten for PenSam Holding.

INTERN KONTROL OG RISIKOSTYRING VED REGNSKABSAFLÆGGELSEN

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for selskabets interne kontrol og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Den interne kontrol og risikostyring er tilrettelagt således, at halvårs- og årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lovgivningens krav, og sikrer, at væsentlige fejl og uregelmæssigheder omkring regnskabsaflæggelsen forebygges eller opdages og korrigeres.

Kontrolmiljø

De væsentligste elementer i kontrolmiljøet er en hensigtsmæssig organisation, herunder behørig funktionsadskillelse samt interne politikker og forretningsgange indeholdende beskrivelse af kontroller samt procedurer.

Risikovurdering

Der foretages løbende en vurdering af de regnskabsområder og processer, som danner grundlag for regnskabsaflæggelsen.

Vurderingen foretages med henblik på at identificere områder, hvor risikoen for fejl er særlig stor som følge af, at oplysningerne er baseret på skøn, eller er forbundet med manuelle eller komplekse processer.

Kontrolaktiviteter

Formålet med de etablerede kontrolaktiviteter er at forhindre, opdage og korrigere eventuelle væsentlige fejl og uregelmæssigheder i de data, som danner grundlag for regnskabsaflæggelsen således, at risikoen for fejl i halvårs- og årsrapporterne reduceres til et acceptabelt niveau.

Kontrollerne omfatter blandt andet attestationer, afstemninger, analyser, budgetopfølgning, rappor-

tering til ledelsen, funktionsadskillelse samt generelle it-kontroller.

Overvågning og rapportering

Der anvendes systemer og manuelle ressourcer til at overvåge de data, der danner grundlag for den økonomiske rapportering til selskabet. Eventuelle svagheder og væsentlige fejl korrigeres øjeblikkeligt, og rapporteres til selskabets hændelsesopsamling for operationelle risici.

Ledelse og revision

DIREKTION

Helen Kobæk

Torsten Fels

BESTYRELSE

Forbunds næstformand Mona Striib (formand)

Forbundssekretær Inger Bolwinkel (næstformand)

Managing Partner Ole Bjarrum

CEO Kasper Gjedsted

ØVRIGE LEDENDE MEDARBEJDERE

Birger Erich Ringstoft

EKSTERN REVISION

PricewaterhouseCoopers,

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR.nr. 33 77 12 31,

Strandvejen 44, 2900 Hellerup

INTERN REVISION

Revisionschef Palle Mortensen

Ledelseshverv mv.

DIREKTION

Helen Kobæk, født 1949

Direktør i PenSam Liv forsikringsaktieselskab, PenSam Forsikring A/S, PenSam Holding A/S, PenSam Bank A/S, Pensionskassen PenSam, PenSam Bolig ApS, PenSam Investering ApS, PenSam Ejendomme ApS, PenSam Erhvervs-ejendomme ApS samt en række ejendomsselskaber i PenSam gruppen.

Bestyrelses- og organisationsposter

Kapitalforeningen PenSam Invest (formand) og Det Danske Selskab for Forsikringsret - AIDA (formand) og PenSam A/S.

Torsten Fels, født 1959

Direktør i PenSam Liv forsikringsaktieselskab, PenSam Forsikring A/S, PenSam Bank A/S og PenSam Holding A/S.

Bestyrelses- og organisationsposter

PenSam A/S.

BESTYRELSE

Mona Striib, født 1961 (formand)

Forbunds næstformand i FOA - Fag og Arbejde. Indtrådt i bestyrelsen den 04.11.2004. Valgperioden udløber april 2016.

Øvrige bestyrelses- og organisationsposter

FOA - Fag og Arbejde's hovedbestyrelse, LO's hovedbestyrelse, Forhandlingsfællesskabets bestyrelse og forhandlingsudvalg, PenSam Bank A/S (formand), PenSam Liv forsikringsaktieselskab samt PenSam Holding A/S.

Inger Bolwinkel, født 1951 (næstformand)

Forbundssekretær i FOA - Fag og Arbejde. Indtrådt i bestyrelsen 29.04.2010. Valgperioden udløber april 2016.

Øvrige bestyrelses- og organisationsposter

FOA - Fag og Arbejde's hovedbestyrelse, LO's hovedbestyrelse og bestyrelsessuppleant i PenSam Liv forsikringsaktieselskab.

Ole Bjarrum, født 1952

Managing Partner i BB Partners.

Indtrådt i bestyrelsen 17.01.2012. Valgperioden udløber april 2016.

Bestyrelses- og organisationsposter

Cabital Finans A/S.

Kasper Gjedsted, født 1975

CEO i RAC Denmark A/S.

Indtrådt i bestyrelsen 12.11.2014. Valgperioden udløber april 2016.

Bestyrelses- og organisationsposter

RAC Denmark A/S, Sweden Rent a Car AB og Biluthyrarna Sverige.

ENGAGEMENTER MV.

Selskabet har ikke haft engagementer med og sikkerhedsstillelser fra bestyrelsesmedlemmer og direktører eller med selskaber, hvori de nævnte personer er direktører eller bestyrelsesmedlemmer.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for PenSam Forsikring A/S for regnskabsåret 2015.

Årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2015.

Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder 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 23. februar 2016

DIREKTION

Helen Kobæk

Torsten Fels

BESTYRELSE

Mona Striib, formand

Inger Bolwinkel, næstformand

Ole Bjarrum

Kasper Gjedsted

Intern revisors erklæringer

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for PenSam Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter Lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udar-

bejdelse 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 årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

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

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til Lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Farum, den 23. februar 2016

Palle Mortensen
Revisionschef

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionæren i PenSam Forsikring A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for PenSam Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter Lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighe-

derne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. 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 årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultat af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til Lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 23. februar 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR.nr. 33 77 12 31

Erik Stener Jørgensen
statsautoriseret revisor

Jesper Edelbo
statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse

1. januar - 31. december

I t. kr.

Note	31.12.2015	31.12.2014
2 Bruttopræmier	253.767	232.124
6 Afgivne forsikringspræmier	-26.987	-19.512
Ændring i præmiehensættelser	-4.141	-6.888
6 Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	2.375	1.993
<i>Præmier for egen regning, i alt</i>	<i>225.014</i>	<i>207.717</i>
3 <i>Forsikringsteknisk rente</i>	-239	83
Udbetalte erstatninger	-191.085	-177.133
6 Modtaget genforsikringsdækning	12.895	9.612
Ændring i erstatningshensættelser	-10.615	14.451
6 Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	2.116	503
4 <i>Erstatningsudgifter for egen regning, i alt</i>	<i>-186.689</i>	<i>-152.567</i>
Erhvervelsesomkostninger	-9.260	-9.277
5 Administrationsomkostninger	-34.614	-34.333
6 Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	5.222	3.453
<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt</i>	<i>-38.652</i>	<i>-40.157</i>
7 Forsikringsteknisk resultat	-566	15.076
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	22	4.495
8 Renteindtægter og udbytter mv.	4.201	4.550
9 Kursreguleringer	-2.542	-1.960
10 Renteudgifter	-140	-18
11 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-3.432	-2.791
<i>Investeringsafkast, i alt</i>	<i>-1.891</i>	<i>4.276</i>
<i>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</i>	<i>174</i>	<i>-173</i>
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-1.717	4.103
Resultat før skat	-2.283	19.179
12 Skat	528	-8.352
Årets resultat	-1.755	10.827
Disponeret		
Foreslået udbytte	475	390
Overført til næste år	-2.230	10.437
Disponeret, i alt	-1.755	10.827
Totalindkomstopgørelse		
Årets resultat	-1.755	10.827
Anden totalindkomst	0	0
Årets totalindkomst	-1.755	10.827

Balance pr. 31. december

Aktiver

I t. kr.

Note	31.12.2015	31.12.2014
13 Immaterielle aktiver, i alt	3.421	6.700
<i>Driftsmidler</i>	0	152
14 Materielle aktiver, i alt	0	152
Investeringsforeningsandele	23.824	24.836
Obligationer	190.276	185.713
15 Afledte finansielle instrumenter	90	2.491
<i>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</i>	<i>214.190</i>	<i>213.040</i>
Investeringsaktiver, i alt	214.190	213.040
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	8.984	6.610
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	5.609	3.493
<i>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</i>	<i>14.593</i>	<i>10.103</i>
Tilgodehavender hos forsikringstagere	1.809	1.761
<i>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</i>	<i>1.809</i>	<i>1.761</i>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	9.167
Andre tilgodehavender	0	131
Tilgodehavender, i alt	16.402	21.162
16 Udskudte skatteaktiver	5.702	4.928
Likvide beholdninger	30.601	15.668
Andre aktiver, i alt	36.303	20.596
Tilgodehavende renter samt optjent leje	1.826	2.615
Andre periodeafgrænsningsposter	811	851
Periodeafgrænsningsposter, i alt	2.637	3.466
Aktiver, i alt	272.953	265.116

Balance pr. 31. december

Passiver

I t. kr.

Note	31.12.2015	31.12.2014
Aktiekapital	25.000	25.000
Overkurs ved emission	297	297
Overført resultat	109.102	111.332
Foreslået udbytte	475	390
Egenkapital, i alt	134.874	137.019
<i>Præmiehensættelser</i>	38.498	34.469
17 <i>Erstatningshensættelser</i>	77.730	67.115
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	116.228	101.584
Gæld i forbindelse med genforsikring	9.724	7.357
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.386	0
Aktuelle skatteforpligtelser	253	3.702
18 Anden gæld	6.488	15.454
Gæld, i alt	21.851	26.513
Passiver, i alt	272.953	265.116

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 19 Basiskapital
- 20 Aktiekapital
- 21 Sikkerhedsstillelser, eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser
- 22 Nærtstående parter
- 23 Følsomhedsoplysninger
- 24 Femårsoversigt
- 25 Risikooplysninger

Egenkapitalopgørelse

I t. kr.

Egenkapital	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Saldo 1. januar 2015	25.000	297	111.332	390	137.019
Udbetalt udbytte	-	-	-	-390	-390
Årets resultat	-	-	-2.230	-	-2.230
Foreslået udbytte	-	-	-	475	475
Anden totalindkomst	-	-	-	-	0
<i>Årets totalindkomst</i>	-	-	-2.230	475	-1.755
Saldo 31. december 2015	25.000	297	109.102	475	134.874
Saldo 1. januar 2014	25.000	297	100.895	0	126.192
Årets resultat	-	-	10.437	-	10.437
Foreslået udbytte	-	-	-	390	390
Anden totalindkomst	-	-	-	-	0
<i>Årets totalindkomst</i>	-	-	10.437	390	10.827
Saldo 31. december 2014	25.000	297	111.332	390	137.019

NOTE 1

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for PenSam Forsikring er aflagt i overensstemmelse med reglerne i Lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner. Beløb i resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter er oplyst i t.kr., medmindre andet er oplyst.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

De væsentligste principper vedrørende indregning og måling er beskrevet nedenfor. 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.

REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med et skøn over, hvordan fremtidige begivenheder kan påvirke denne værdi. De væsentligste skøn vedrører værdiansættelse af immaterielle aktiver, opgørelse af dagsværdi på unoterede investeringer samt de forsikringsmæssige forpligtelser.

De immaterielle aktiver vedrører investeringer i it-udvikling relateret til selskabets tingskade forretning. Aktivet reduceres årligt med afskrivninger. Aktivet undergår årligt en nedskrivningstest, hvor

aktivet sammenholdes med den forventede værdi af tingskade forretningen.

Den overvejende del af selskabets investeringer er placeret i børsnoterede værdipapirer. Der er dog en mindre andel investeret i unoterede værdipapirer. Der er i den forbindelse en øget usikkerhed ved målingen af disse værdipapirer. Usikkerheden omfatter primært fastsættelse af de forventede pengestrømme ved investeringen samt det anvendte afkastkrav. De anvendte forudsætninger og skøn omfatter indhentning af priser fra eksterne leverandører, som kontrolleres og vurderes af selskabets investeringsfunktion og økonomifunktion.

De skøn, der påvirker regnskabet mest, er skøn vedrørende de forsikringsmæssige hensættelser. Selskabets væsentligste forretningsområde omfatter forsikring ved visse kritiske sygdomme. De væsentligste forudsætninger vedrører forventningerne til antallet af skadessager, og fastsættelse af de forventede fremtidige udbetalinger som følge af udvikling i antal og forventet behandling af kritisk sygdom.

Skøn er foretaget på baggrund af den historik, som selskabet har opbygget for efteranmeldelser samt vurdering af afløbsgevinster og -tab. Fastsættelse af hensættelserne er baseret på anerkendte metoder, og opgøres af aktuarer. Der vil være en usikkerhed relateret til, hvorvidt det statistiske grundlag og historik kan anvendes til estimat af endnu ikke færdigafviklede skader.

TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Ved transaktioner mellem selskaber i PenSam gruppen og PenSam Forsikring sker afregning i overensstemmelse med indgåede aftaler på markedsvilkår eller på omkostningsdækkende vilkår.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Investeringer, tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs. Realiserede og urealiserede valutakursavancer og -tab medtages i resultatopgørelsen under 'Kursreguleringer'.

RESULTATOPGØRELSE

Indregning af indtægter

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

Præmieindtægter

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

Forsikringsteknisk rente

En del af det samlede resultat af investeringsvirksomhed overføres i resultatopgørelsen til forsikringsvirksomheden og betegnes 'Forsikringsteknisk rente'. Den del, som overføres, er et beregnet renteafkast af de gennemsnitlige hensættelser til forsikringskontrakter. Beløbet beregnes ud fra den af NASDAQ OMX Nordic offentliggjorte effektive gennemsnitsobligationsrente før beskatning af samtlige obligationer med en restløbetid under tre år. Den del af forøgelsen af hensættelsen til forsikringskontrakter, der kan henføres til diskontering, overføres fra de respektive poster til modregning i den forsikringstekniske rente. Kursregulering som følge af ændrede diskonteringsratser indgår dog under posten 'Investeringsafkast'.

Erstatningsudgifter

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

Administrations- og erhvervsomkostninger

PenSam A/S varetager den daglige administration af PenSam Forsikring. PenSam Forsikring betaler et administrationsvederlag i henhold til den indgåede administrationsaftale.

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

Administrationsomkostninger omfatter periodiserede direkte og indirekte omkostninger vedrørende forsikringsdriften.

PenSam Forsikring er en del af PenSam gruppen. Revisionshonorar er oplyst på koncernniveau i PenSam Holding's årsrapport.

Renteindtægter og udbytter mv.

Indeholder årets renter af værdipapirer, årets 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 og obligationer samt realiserede gevinster og tab ved salg af kapitalandele, investeringsforeningsandele og obligationer. Endvidere indgår valutakursreguleringer samt realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter.

Renteudgifter

Indeholder renter på lån og øvrig gæld.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

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

Skat

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

Moderselskabet PenSam Holding fungerer som skattemæssigt administrationsselskab. Den samlede skat af PenSam gruppens selskabers skattepligtige indkomster betales af PenSam Holding. Skatteeffekten af sambeskatningen i PenSam gruppen fordeles til de enkelte selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Anden totalindkomst

Poster som indregnes direkte under egenkapitalen, vises i en separat opgørelse i forlængelse af resultatopgørelsen benævnt 'Totalindkomstopgørelse'. Selskabet har valgt at præsentere totalindkomsten som en samlet opgørelse.

BALANCEN

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver omfatter selskabets investeringer i it-projekter til administration af tingskadeprodukter samt selskabets ulykkesprodukter. Immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen på immaterielle aktiver omfatter afholdte omkostninger relateret til udviklingsaktiviteten, gager og øvrige omkostninger, der kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede brugstid, der sædvanligvis er fra 3 - 10 år. Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under 'Administrationsomkostninger'.

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

Der foretages årligt en vurdering af, hvorvidt der er indikationer på nedskrivningsbehov af de immaterielle aktiver. I tilfælde af indikationer på nedskrivningsbehov foretages der en nedskrivningstest. Nedskrivningstesten af selskabets immaterielle aktiver er baseret på en opgørelse af kapitalværdien, idet der ikke foreligger en specifik salgsværdi for selskabets immaterielle aktiver. Såfremt kapitalværdien er lavere end den bogførte værdi af de immaterielle aktiver, nedskrives de immaterielle aktiver til kapitalværdien.

Materielle aktiver

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffessummen samt øvrige omkostninger tilknyttet anskaffelsen. Afskrivninger er den systematiske fordeling over aktivets forventede brugstid af aktivets kostpris med fradrag af den restværdi, som aktivet forventes at kunne indbringe ved udgangen af brugstiden. Afskrivninger på driftsmidler foretages lineært over den forventede økonomiske levetid. Afskrivningsperioderne er fastsat til 3 - 10 år.

Omkostninger medgået til reparation og vedligeholdelse indregnes direkte i resultatopgørelsen.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under 'Administrationsomkostninger'. Tab eller gevinster i forbindelse med salg eller øvrig afhændelse af et materielt aktiv måles som forskellen mellem afhændelsesprisen og bogført værdi. Gevinst eller tab indregnes i resultatopgørelsen under 'Administrationsomkostninger'.

Aktivernes restværdi og brugstid vurderes og reguleres om nødvendigt ved hver balancedag. Hvis aktivets restværdi overstiger den bogførte værdi, ophører afskrivningen.

Kapitalandele

Kapitalandele indregnes som hovedregel i balancen til dagsværdi og indregnes på afregningsdatoen.

Børsnoterede kapitalandele måles til dagsværdi på basis af lukkekursen på balancedagen.

Investeringsforeningsandele

Noterede investeringsforeningsandele måles til dagsværdi. Unoterede investeringsforeningsandele måles til den af udbyder beregnede kurs, der bygger på de underliggende værdipapirers dagsværdi.

Obligationer

Obligationer måles til dagsværdi. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer måles til nutidsværdien af udtrækningsbeløbet.

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 almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker afhængig af instrumenttype.

Alle finansielle instrumenter indregnes på afregningsdagen.

Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender består af tilgodehavender hos forsikringstagere, tilgodehavender hos tilknyttede selskaber samt andre 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

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne indtægter vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Udbytte

Udbytte, der forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser omfatter de forventede fremtidige erstatninger på de indgåede forsikringspolicer. Præmiehensættelserne udgør mindst den del af bruttopræmien, der svarer til den del af forsikringsperioden, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

Den del af præmiehensættelserne, som skal betales til genforsikringen, opføres under aktiverne.

Erstatningshensættelser

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

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

De opgjorte erstatningshensættelser forhøjes derudover med beløb til dækning af direkte og indirekte skadesbehandlingsomkostninger i for-

bindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne. Erstatningshensættelserne er ikke diskonteret.

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

Aktuelle skatteaktiver/forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver/forpligtelser

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

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

Øvrige forpligtelser

Øvrige forpligtelser, som omfatter gæld til kreditinstitutter og anden gæld, måles til dagsværdi, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Nøgletal

Selskabets nøgletal udarbejdes efter reglerne i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Noter

I t. kr.

NOTE 2

Bruttopræmier	31.12.2015	31.12.2014
Løbende præmier, direkte forsikring	255.685	233.993
Skadesforsikringsafgift	-1.918	-1.869
<i>I alt</i>	<i>253.767</i>	<i>232.124</i>
Præmier fordeler sig på:		
Danmark	254.582	233.705
Andre EU-lande	1.041	276
Øvrige lande	62	12
<i>I alt</i>	<i>255.685</i>	<i>233.993</i>

NOTE 3

Forsikringsteknisk rente	31.12.2015	31.12.2014
Beregnet renteafkast	-174	173
Diskontering af hensættelser	-65	-90
<i>I alt</i>	<i>-239</i>	<i>83</i>

NOTE 4

Erstatningsudgifter for egen regning	31.12.2015	31.12.2014
Bruttoerstatninger vedrørende året	-201.588	-184.794
Afløbstab/gevinst, brutto	-113	22.112
	<i>-201.701</i>	<i>-162.682</i>
Genforsikringsandel af erstatninger vedrørende året	15.247	10.487
Afløbstab/gevinst, genforsikringsandel	-235	-372
<i>I alt</i>	<i>-186.689</i>	<i>-152.567</i>

NOTE 5**Administrationsomkostninger** **31.12.2015** **31.12.2014**

Selskabet har indgået administrationsaftale med PenSam A/S.

Vederlag til bestyrelse, direktion, risikotagere samt honorar til revision bliver afregnet via administrationsvederlaget.

Administrationsvederlaget afregnes på omkostningsdækkende basis.

Administrationsvederlag	-34.614	-34.333
<i>I alt</i>	<i>-34.614</i>	<i>-34.333</i>

Personaleomkostninger:

Løn	-10.443	-6.974
Pensionsbidrag	-1.726	-1.175
Udgifter til social sikring	-71	-39
<i>I alt</i>	<i>-12.240</i>	<i>-8.188</i>

Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	18	13
Antal i bestyrelsen	4	4
Antal i direktionen	2	2
Antal væsentlige risikotagere	11	1

Vederlag til bestyrelse, direktion og væsentlige risikotagere:

Bestyrelse

Bestyrelsesformand Mona Striib*	-90	-78
Næstformand Inger Bolwinkel*	-75	-71
Ole Bjarrum	-60	-60
Kasper Gjedsted (indtrådt pr. 12.11.2014)	-60	-8
Dennis Kristensen* (udtrådt pr. 08.04.2014)	0	-15
<i>Honorar i alt</i>	<i>-285</i>	<i>-232</i>

*Bestyrelsesmedlemmets vederlag afgives til FOA.

Bestyrelsen aflønnes udelukkende med et fast honorar.

Som medlem af bestyrelsen i andre selskaber i PenSam gruppen har følgende bestyrelsesmedlemmer modtaget et samlet honorar fra selskaberne: Mona Striib 176 t.kr. (2014: 192 t.kr.).

NOTE 5 (FORTSAT)

Administrationsomkostninger	31.12.2015	31.12.2014
Direktion		
Helen Kobæk		
Kontraktligt vederlag	-3.060	-2.844
Kontant bonus	0	0
<i>Vederlag i alt</i>	<i>-3.060</i>	<i>-2.844</i>
Torsten Fels		
Kontraktligt vederlag	-3.037	-2.805
Kontant bonus	0	0
<i>Vederlag i alt</i>	<i>-3.037</i>	<i>-2.805</i>

Direktionen aflønnes af PenSam Liv, og omkostningen fordeles til de øvrige selskaber i PenSam gruppen på omkostningsdækkende basis. Det omkostningsførte vederlag til direktionen i PenSam Forsikring A/S udgør 609 t.kr. (2014: 564 t.kr.).

Charlotte Stokkebye fratrådte som direktør pr. 29.04.2014. Det omkostningsførte vederlag inkl. fratrædelsesgodtgørelse i 2014 udgjorde 5,5 mio. kr. i PenSam koncernen og 633 t.kr. i PenSam Forsikring A/S.

Øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil.

Kontraktligt vederlag	-15.012	-
Pension	-2.168	-
Kontant bonus	-40	-
<i>Vederlag i alt</i>	<i>-17.220</i>	<i>-</i>

I 2014 har væsentlige risikotagere optjent kontant bonus (engangsvederlag) på 40 t. kr., som udbetales i 2015.

PenSam gruppen er forpligtet til at udpege alle medarbejdere, hvis aktiviteter har indflydelse på PenSam Forsikring's risikoprofil. En andel af de væsentlige risikotagere er ansat i PenSam A/S og vederlaget fordeles til de øvrige selskaber i PenSam gruppen på omkostningsdækkende basis.

I henhold til undtagelsesbestemmelse oplyses vederlaget for 2014 ikke, da der kun var én ansat med indflydelse på selskabets risikoprofil.

NOTE 6

Resultat af afgiven forretning	31.12.2015	31.12.2014
Afgivne forsikringspræmier	-26.987	-19.512
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	2.375	1.993
Modtaget genforsikringsdækning	12.895	9.612
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	2.116	503
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	5.222	3.453
<i>I alt</i>	<i>-4.379</i>	<i>-3.951</i>

NOTE 7	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015
	Syge- og ulykkesforsikring	Brand- og løse-ulykkesforsikring (privat)	Motorkøretøjsforsikring, kasko	Anden forsikring
Forsikringsteknisk resultat				
Bruttopræmier	201.233	24.048	18.715	9.771
Ændring i præmiehensættelser	590	-2.075	-1.972	-684
<i>Bruttopræmieindtægter, i alt</i>	<i>201.823</i>	<i>21.973</i>	<i>16.743</i>	<i>9.087</i>
Udbetalte bruttoerstatninger	-160.895	-14.039	-10.533	-5.618
Ændring i erstatningshensættelser	-5.733	-766	45	-4.161
<i>Bruttoerstatningsudgifter, i alt</i>	<i>-166.628</i>	<i>-14.805</i>	<i>-10.488</i>	<i>-9.779</i>
Bruttodriftsomkostninger	-20.071	-10.841	-7.859	-5.103
Resultat af afgiven forretning	-139	-3.158	-1.880	798
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	-213	-12	-6	-8
<i>Forsikringsteknisk resultat</i>	<i>14.772</i>	<i>-6.843</i>	<i>-3.490</i>	<i>-5.005</i>
Antal erstatninger	3.249	1.062	1.316	329
Gennemsnitlige erstatninger for indtrufne skader	51	16	9	23
Erstatningsfrekvens	0,9	10,9	18,5	3,5
Afløbsresultat, brutto	-321	1.778	793	-2.362
	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
	Syge- og ulykkesforsikring	Brand- og løse-ulykkesforsikring (privat)	Motorkøretøjsforsikring, kasko	Anden forsikring
Forsikringsteknisk resultat				
Bruttopræmier	194.435	17.530	12.570	7.589
Ændring i præmiehensættelser	-2.805	-1.913	-1.445	-725
<i>Bruttopræmieindtægter, i alt</i>	<i>191.630</i>	<i>15.617</i>	<i>11.125</i>	<i>6.864</i>
Udbetalte bruttoerstatninger	-155.327	-12.821	-5.786	-3.199
Ændring i erstatningshensættelser	15.762	-675	-416	-220
<i>Bruttoerstatningsudgifter, i alt</i>	<i>-139.565</i>	<i>-13.496</i>	<i>-6.202</i>	<i>-3.419</i>
Bruttodriftsomkostninger	-19.564	-10.844	-7.589	-5.613
Resultat af afgiven forretning	-146	-768	-1.765	-1.272
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	64	9	4	6
<i>Forsikringsteknisk resultat</i>	<i>32.419</i>	<i>-9.482</i>	<i>-4.427</i>	<i>-3.434</i>
Antal erstatninger	3.143	1.249	708	245
Gennemsnitlige erstatninger for indtrufne skader	51	11	9	14
Erstatningsfrekvens	0,8	18,2	15,2	4,0
Afløbsresultat, brutto	21.382	149	298	283

NOTE 8

Renteindtægter og udbytter mv.	31.12.2015	31.12.2014
Renter af obligationer	3.586	4.517
Udbytte kapitalandele og investeringsforeningsandele	604	29
Renter fra tilknyttede virksomheder	0	3
Øvrige renteindtægter	11	1
<i>I alt</i>	<i>4.201</i>	<i>4.550</i>

NOTE 9

Kursreguleringer	31.12.2015	31.12.2014
Investeringsforeningsandele	-763	84
Obligationer	-2.823	230
Valutakursreguleringer	868	-1.699
Hensættelser	176	-575
<i>I alt</i>	<i>-2.542</i>	<i>-1.960</i>

NOTE 10

Renteudgifter	31.12.2015	31.12.2014
Renter til tilknyttede virksomheder	-6	-6
Øvrige finansielle investeringsaktiver	-82	-3
Øvrige renteudgifter	-52	-9
<i>I alt</i>	<i>-140</i>	<i>-18</i>

NOTE 11

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	31.12.2015	31.12.2014
Handelsomkostninger, aktier	-4	-31
Formueforvaltning, fordelte fællesomkostninger	-3.421	-2.748
Anden formueadministration	-7	-12
<i>I alt</i>	<i>-3.432</i>	<i>-2.791</i>

NOTE 12

Skat	31.12.2015	31.12.2014
Årets aktuelle skat	-252	-4.825
Ændring i udskudt skat	1.163	-2.912
Ændring i udskudt skat som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten	-389	-615
Regulering vedrørende tidligere år	6	0
<i>I alt</i>	528	-8.352
Årets skatteomkostning afstemmes således:		
Årets resultat før skat	-2.283	19.179
Skat heraf	537	-4.699
Regulering af værdier	374	-3.038
Ændring som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten	-389	-615
Regulering vedrørende tidligere år	6	0
<i>I alt</i>	528	-8.352

Skat af årets resultat er ikke påvirket af ekstraordinære skattemæssige indkomster eller tab.

NOTE 13

Immaterielle aktiver	31.12.2015	31.12.2014
Kostpris primo	16.395	16.395
<i>Kostpris ultimo</i>	16.395	16.395
Af- og nedskrivninger primo	-9.695	-6.416
Årets afskrivninger	-3.279	-3.279
<i>Af- og nedskrivninger ultimo</i>	-12.974	-9.695
<i>Saldo ultimo</i>	3.421	6.700

NOTE 14

Materielle aktiver	31.12.2015	31.12.2014
Kostpris primo	380	380
Afgang	-380	0
<i>Kostpris ultimo</i>	0	380
Af- og nedskrivninger primo	-228	-152
Årets afskrivninger	-13	-76
Afskrivninger på afhændede aktiver	241	0
<i>Af- og nedskrivninger ultimo</i>	0	-228
<i>Saldo ultimo</i>	0	152

NOTE 15	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015
Afledte finansielle instrumenter	Hovedstol	Positiv værdi	Negativ værdi
Valutakontrakter			
Terminkontrakter	-22.666	90	-657
<i>Saldo ultimo</i>	-22.666	90	-657

Valutakontrakter har en løbetid på under et år.
Positive dagsværdier indgår i aktiverne.
Negative dagsværdier indgår i passiverne under 'Anden gæld'.

	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
Afledte finansielle instrumenter	Hovedstol	Positiv værdi	Negativ værdi
Repo/Reverse forretninger			
Løbetid 0-10 år	-8.000	0	-9.415
Valutakontrakter			
Terminkontrakter	-22.179	2.491	-3.794
<i>Saldo ultimo</i>	-30.179	2.491	-13.209

Valutakontrakter har en løbetid på under et år.
Positive dagsværdier indgår i aktiverne.
Negative dagsværdier indgår i passiverne under 'Anden gæld'.

NOTE 16

Udskudte skatteaktiver	31.12.2015	31.12.2014
Saldo primo	4.928	8.454
Ændring i hensættelser	774	-3.526
<i>Saldo ultimo</i>	<i>5.702</i>	<i>4.928</i>
Udskudte skatteaktiver fordelt på hovedposter:		
Fremførte tab på aktier	4.434	4.434
Tabsfradrag	2.024	2.024
Immaterielle aktiver	-752	-1.523
Materielle aktiver	-4	-7
<i>I alt</i>	<i>5.702</i>	<i>4.928</i>

NOTE 17

Erstatningshensættelser	31.12.2015	31.12.2014
Erstatningshensættelser primo	67.115	81.565
Betalt i året vedrørende indeværende år	-145.709	-137.059
Betalt i året vedrørende tidligere år	-45.377	-40.074
	<i>-191.086</i>	<i>-177.133</i>
Ændring i erstatninger i året vedrørende indeværende år	201.588	184.795
Ændring i erstatninger i året vedrørende tidligere år	113	-22.112
	<i>201.701</i>	<i>162.683</i>
<i>Erstatningshensættelser ultimo</i>	<i>77.730</i>	<i>67.115</i>

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

NOTE 18**Anden gæld**

Alle gældsposter forfalder inden for 5 år fra balancetidspunktet.

NOTE 19	31.12.2015	31.12.2014
Basiskapital	(mio. kr.)	(mio. kr.)
Egenkapital ultimo	135	137
Fradrag for foreslået udbytte	-1	0
Fradrag for udskudte skatteaktiver	-6	-5
Fradrag for immaterielle aktiver	-3	-7
<i>Basiskapital ultimo</i>	125	125

NOTE 20

Aktiekapital

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

	<i>Antal</i>
Aktier	250.000

Selskabet er ejet 100% af PenSam Holding A/S, der har hjemsted i Furesø. Selskabet indgår i PenSam Holding's koncernregnskab.

NOTE 21	31.12.2015	31.12.2014
Sikkerhedsstillelser, eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	(mio. kr.)	(mio. kr.)
Registrerede aktiver stillet til sikkerhed for selskabets hensættelser	216	204
Sikkerhedsstillelse i forbindelse med repo forretninger	0	9
Forsikringsselskabet Himmerland	1	1

Selskabet er sambeskattet med de øvrige selskaber i PenSam gruppen med PenSam Holding som skattemæssigt administrationsselskab.

Selskabet hæfter solidarisk for eventuelle sambeskatningsreguleringer opstået før 2005.

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

NOTE 22

Nærtstående parter

Følgende betragtes som nærtstående parter:

- FOA - Fag og Arbejde
- PenSam Holding A/S
- PenSam Liv forsikringsaktieselskab
- PenSam Bank A/S
- PenSam A/S
- Pensionskassen PenSam
- Bestyrelsesmedlemmer
- Direktionen

Nærtstående parter, som har bestemmende indflydelse, er:

PenSam Holding A/S, Furesø, der ejer 100% af aktiekapitalen.

PenSam A/S varetager administrative opgaver for PenSam Forsikring. I 2015 er dette sket på omkostningsdækkende basis. Fra 2016 sker dette til en fast pris.

PenSam Liv har indgået aftale med PenSam Forsikring om produktet "Dækning ved visse kritiske sygdomme" til arbejdsmarkedspensionsordningerne. Dette sker på markedsvilkår.

Øvrige koncernterne transaktioner sker på markedsvilkår.

Ydelserne på omkostningsdækkende basis samt mellemværende:

	2015	2014
Omkostninger	-54.533	-52.218
Tilgodehavender	0	9.167
Gæld	-5.386	0

NOTE 23

Følsomhedsoplysninger

Hændelse (mio. kr.)	Påvirkning af egenkapitalen
Rentestigning på 0,7 - 1,0%-point	-3,4
Rentefald på 0,7 - 1,0%-point	3,3
Aktiekursfald på 12%	-2,9
Ejendomsprisfald på 8%	0,0
Valutakursrisiko (VaR 99%)	-0,4
Tab på modparter på 8%	0,0

Negativt fortegn dækker over en reduktion af egenkapitalen.

Skemaet er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning for indberetning om risikoscenarier.

NOTE 24

Femårsoversigt

Oplysninger om femårsoversigt indeholdende hoved- og nøgletal for de seneste fem regnskabsår fremgår af ledelsesberetning side fem.

NOTE 25

RISIKOOPLYSNINGER

Bestyrelsen i PenSam Forsikring har vedtaget en politik for risikostyring, der fastlægger det ønskede risikoniveau i selskabet og som sikrer sammenhæng imellem de finansielle mål og midler. Den overordnede risikopolitik er et centralt element i selskabets risikostyringssystem, idet det ønskede risikoniveau fastlagt i politikken fordeles ud på alle de forskellige typer af risici, som selskabet er udsat for.

Bestyrelsen vurderer, om det ønskede risikoniveau er forsvarligt i forhold til den tilgængelige kapital. Vurderingen sker minimum en gang om året med udarbejdelse af en risikovurderingsrapport, der blandt andet sendes til Finanstilsynet. Rapporten er resultatet af et forløb, hvor selskabets nuværende og forventede fremtidige soliditet er blevet undersøgt ved hjælp af stresstest, kapitalplaner, scenarieanalyser med mere. Et væsentligt element i risikovurderingen er også analysen af PenSam Forsikrings model til kvantificering af risici.

Et resultat af bestyrelsens risikovurdering er, at der kan udstedes forsvarlige retningslinjer til direktionen. Risikogrænserne fastsat i retningslinjerne gør, at den daglige administration af selskabet holdes indenfor bestyrelsens risikotolerancegrænser.

PenSam gruppen har en risikokomité, hvis primære opgaver består af overvågning af risici, vurdering og sikring af en velfungerende risikostyringsproces og evaluering af selskabets kapital- og solvenssituation.

PenSam Forsikring har outsourcet en del af de operationelle opgaver til PenSam A/S ud fra de rammer, som PenSam Forsikrings bestyrelse har fastsat.

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

De væsentligste risici i PenSam Forsikring er finansielle risici, forsikringsmæssige risici samt operationelle risici.

FINANSIELLE RISICI

Finansielle risici består primært af markeds-, kredit- og modpartsrisici og er især relateret til PenSam Forsikrings investeringsaktiver. De væsentlige markedsrisici i PenSam Forsikring er renterisici samt aktierisici.

PenSam Forsikrings investeringsaktiver består primært af en obligationsbeholdning, hvor værdien af beholdningen påvirkes af rentestigninger eller fald. Rentefølsomheden fremgår af note 23 i årsrapporten.

Selskabet har ligeledes placeret en mindre del af investeringsaktiverne i aktier. Aktiekursen kan her variere ved ændringer i aktiemarkedene generelt samt ved forhold, der påvirker den enkelte investering.

Selskabet har i Politik og retningslinjer for investering fastsat rammerne for selskabets risikoniveau på investeringsområdet. Politikken og de tilhørende retningslinjer fastsætter, at investeringerne skal sammensættes under hensyntagen til renteutviklingen og de generelle markedsforhold for at nå målsætningerne. Der stilles blandt andet krav

til sammensætning af investeringerne, så porteføljen er uafhængig af en bestemt kategori af aktiver, investeringsmarked, kredit- eller pengeinstitut eller anden udsteder af værdipapirer. Der stilles ligeledes krav til varigheden på de rentebærende instrumenter.

Bestyrelsen har endvidere fastlagt risikorammer på investeringsområdet, som risikoforbruget skal holdes inden for. Der afrapporteres til bestyrelsen ved eventuelle overskridelser af rammerne.

FORSIKRINGSMÆSSIGE RISICI

Forsikringsmæssige risici omfatter primært indgåelse af forsikringsaftaler, som kan medføre tab for selskabet.

Selskabet har implementeret en acceptpolitik i forbindelse med indgåelse af individuelle forsikringsaftaler, som fastlægger de overordnede rammer for accept af forsikringsrisici.

Selskabets forsikringsprodukter omfatter primært produkter med et relativt kort skadesforløb. Sagsbehandlingstider på kritisk sygdom er typisk afsluttet inden for en kort periode og uden usikkerhed på skadesbeløb. Opgørelsen af erstatningshensættelserne er dog fortsat behæftet med en vis usikkerhed som følge af eventuelle anmeldelser vedrørende tidligere år. Præmierne kan dog generelt reguleres relativt hurtigt i takt med et eventuelt ændret skadesforløb.

Tingskadeforretningen er en relativt ny forretning i vækst. Datagrundlaget til brug for vurdering af erstatningshensættelserne, og herunder særligt IBNR-hensættelser, er fortsat under opbygning. En væsentlig del af skaderne afregnes dog også her kort tid efter skadestidspunktet, så risici anses for begrænsede.

På tingskadeforretningen er der indgået aftaler om reassurance på såvel katastrofedækninger som quota share dækninger, der reducerer de forsikringsmæssige risici på tingskade. Dette skal ses som en konsekvens af, at selskabet ikke ønsker at eksponere sig mod enkelte større risici samt i opstartsfasen af tingskadeforretningen at reducere risiciene på forretningen.

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 udført relevante interne kontroller.



PenSam Forsikring A/S

Jørgen Knudsens Vej 2

3520 Farum

Telefon 44 39 39 99

forsikring@pensam.dk

www.pensam.dk/forsikring

CVR-nr. 17 11 81 88

Hjemsted Furesø, Danmark