

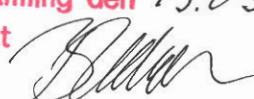
PenSam A/S

Jørgen Knudsens Vej 2

3520 Farum

CVR-nr. 36 96 44 80

Årsrapport for 2016

Godkendt på ordinær
generalforsamling den 15.03.2017
Som dirigent 

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning	2
Hoved- og nøgletal	4
Ledelse og revision	5
Ledelseshverv mv.....	6

Årsregnskabet

Ledelsespåtegning.....	7
Den interne revisions revisionspåtegning	8
Den uafhængige revisors revisionspåtegning ..	9
Resultatopgørelse.....	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16

Ledelsesberetning

PenSam A/S er en del af PenSam gruppen. Selskabet er etableret med det formål at varetage drifts- og udviklingsopgaver for selskaberne i PenSam gruppen.

PenSam gruppen har fokus på, at de først og fremmest tilbyder arbejdsmarkedspensioner. Pensionerne er kerneforretningen og et bærende element i kunderelationen. Bank- og forsikringstilbuddet er tilvalgte forretningsområder, der tilbyder individuelle produkter og varetager opgaver på vegne af pensionsforretningen.

Selskabet har i 2016 afsluttet den i årsrapporten 2015 omtalte IT-analyse. Konklusionen er, at KMD overtager ansvaret for IT-drift og udvikling. Aftalen med KMD er trådt i kraft pr. oktober 2016, hvor 54 medarbejdere samtidig er overdraget til KMD.

Årets resultat

Årets resultat før skat udgør -55,1 mio. kr. og efter skat udgør resultatet -44,0 mio. kr., som foreslås overført til egenkapitalen.

Resultatet før skat er sammensat af et resultat af finansielle poster på 2,1 mio. kr. samt et resultat af ordinær drift på -57,2 mio. kr. Resultat kan tilskrives beslutningen vedrørende outsourcing af IT til KMD, som har medført kortere levetider på selskabets nuværende immaterielle anlægsaktiver, og dermed forhøjede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.

Resultatet for 2016 anses på baggrund heraf for tilfredsstillende.

Selskabsledelse og organisation

Bestyrelsen består af tre generalforsamlingsvalgte medlemmer, og derudover er to medlemmer valgt af medarbejderne i PenSam A/S. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for en periode på et år. Bestyrelsen har afholdt syv bestyrelsesmøder i 2016.

Bestyrelsen fastlægger 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.

Direktionen har siden den 1. august 2016 bestået af én direktør: Morten Stokholm Christiansen.

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, virksomhedens organisation og fordeling af ressourcer samt løbende rapportering til bestyrelsen.

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

Samfundsansvar

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

Samfundsansvar er beskrevet i koncernregnskabet, og der henvises til afsnittet herom i årsrapporten for PenSam Holding.

Kønsmæssig sammensætning

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

Den kønsmæssige fordeling i bestyrelsen blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgjorde frem til 31. juli 2016 en kvinde og to mænd og opfyldte kravene om en kønsmæssig ligelig fordeling.

Bestyrelsen i PenSam A/S har besluttet ikke at udarbejde en politik for den kønsmæssige sammensætning i de øvrige ledelsesorganer, idet der er en ligelig kønsmæssig fordeling i selskabet.

Bestyrelsen har ikke opstillet måltal for andelen af det underrepræsenterede køn.

Særlige risici

Selskabets indtægter er fra regnskabsåret 2016 baseret på markedsmæssige vilkår, og der er indgået fastpris aftaler for de aftalte leverancer med enhederne i PenSam gruppen. Pris aftalerne indgås på årsbasis, baseret på de aftalte leverancer og på vurdering af markedsudvikling.

Selskabets væsentlige risici knytter sig i den sammenhæng til dels at sikre efterlevelsen af de indgåede service level aftaler, og dels overholdelse af de økonomiske rammer som skal sikre en fornuftig langsigtet egenkapitalforrentning. De særlige risici i den sammenhæng er knyttet til IT-området, hvor omkostningerne dels er væsentlige, hvor der er indgået en ny aftale med KMD omhandlende såvel IT-driftsydelser som udvikling af en ny standardløsning til Liv og Pensionsydelserne.

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 er behæftet med en vis usikkerhed.

Usikkerhederne ved indregning og måling vedrører i PenSam A/S primært værdiansættelse af selskabets immaterielle anlægsaktiver.

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

Begivenheder efter balancedagen

Der er i tiden fra 31. december 2016 til årsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling.

Forventninger til 2017

For 2017 forventes et fald i selskabets nettoomsætning i forhold til 2016. Faldet skal ses i lyset af overgang til markedsbaserede priser.

Omkostningerne for 2017 forventes at være højere end 2016, primært som følge af højere afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver grundet forkortede levetider.

Selskabets generelle målsætning om effektivisering fortsætter i hele perioden.

Selskabets ledelse forventer på baggrund af ovenstående underskud før skat i 2017.

Hoved- og nøgletal

Resultatopgørelse i t.kr.	2016	2015
Årets nettoomsætning	525.764	547.340
Resultat af ordinær drift	-57.206	0
Resultat af finansielle poster, netto	2.112	630
Årets resultat	-44.016	20.046
Balance i t.kr.	2016	2015
Balancesum	520.830	615.672
Investering i immaterielle anlægsaktiver	22.120	51.386
Investering i materielle anlægsaktiver	3.122	2.911
Egenkapital primo	465.304	445.258
Egenkapital ultimo	403.139	465.304
Nøgletal i %	2016	2015
Overskudsgrad	-11%	0%
Afkastningsgrad	-17%	0%
Egenkapitalandel	77%	76%
Egenkapitalforrentning	-10%	4%

Selskabet er stiftet ved spaltning pr. 1. januar 2015. Der er kun hoved- og nøgletal for årene 2015 og 2016. Nøgletallene er beregnet efter Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner i note 1 - om anvendt regnskabspraksis.

Ledelse og revision

Direktion

Adm. direktør Morten Stokholm Christiansen

Bestyrelse

Direktør Torsten Fels (formand)

Direktør Benny Buchardt Andersen

Management konsulent Jes Damsted

Valgt af medarbejderne i PenSam A/S

Økonomisk konsulent Jan Reinmark

Udviklingschef Merete Refshauge Wind

Ekstern revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR.nr. 33 77 12 31

Strandvejen 44, 2900 Hellerup

Intern revision

Revisionschef Palle Mortensen

Ledelseshverv mv.

Direktion

Morten Stokholm Christiansen, født 1971

Direktør i PenSam A/S. Indtrådt den 28. maj 2015.

Benny Buchardt Andersen, født 1969

Fratrådt 31. juli 2016

Bestyrelse

Torsten Fels, født 1959

Adm. direktør i PenSam Forsikring A/S, PenSam Liv forsikringsaktieselskab, PenSam Bank A/S, PenSam Holding A/S og Pensionskassen PenSam.

Indtrådt i bestyrelsen 28. maj 2015. Valgperioden udløber marts 2017.

Bestyrelses- og organisationsposter

PenSam A/S (formand).

Benny Buchardt Andersen, født 1969

Direktør i PenSam Liv forsikringsaktieselskab, PenSam Forsikring A/S, PenSam Bank A/S og PenSam Holding A/S samt en række ejendomsselskaber i PenSam gruppen.

Indtrådt i bestyrelsen 1. august 2016. Valgperioden udløber marts 2017.

Bestyrelses- og organisationsposter

Penco P/S (formand), Komplementarselskabet Penco ApS (formand), Skjoldenæsholm Landbrug ApS (formand), Kapitalforeningen PenSam Invest (formand), Carlsberg Byen P/S, Carlsberg Byen komplementar ApS, Refshaleøen Holding A/S, Refshaleøen Ejendomsselskab A/S samt PenSam A/S.

Jes Damsted, født 1961

Management konsulent.

Indtrådt i bestyrelsen 28. maj 2015. Valgperioden udløber marts 2017.

Bestyrelses- og organisationsposter

FF Forsikring A/S (formand), Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management (formand), Realråd ApS (formand), København Nord (formand), Barfoed Group P/S, Kapitalforeningen Lån & Spar Mixinvest, Investeringsforeningen Gudme Raaschou, Investeringsforeningen Lån & Spar Invest, Cph Business Academy samt deltager i Aspiration.

Jan Reinmark, født 1957

Økonomisk konsulent i PenSam.

Indtrådt i bestyrelsen 28. maj 2015. Valgperioden udløber marts 2017.

Øvrige bestyrelses- og organisationsposter

PenSam Holding A/S.

Merete Refshauge Wind, født 1956

Udviklingschef i PenSam.

Indtrådt i bestyrelsen 28. maj 2015. Valgperioden udløber marts 2017.

Fratrådte bestyrelsesmedlemmer

Helen Kobæk

Udtrådt 31. juli 2016

Eksponeringer mv.

Selskabet har ikke haft eksponeringer 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 A/S for regnskabsåret 2016.

Årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af

resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2016.

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 20. februar 2017

Direktion

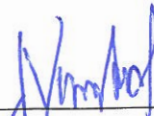


Morten Stokholm Christiansen

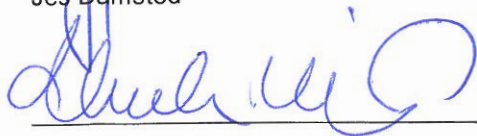
Bestyrelse



Torsten Fels



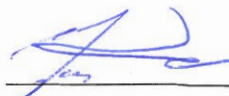
Jes Damsted



Merete Refshauge Wind



Benny Buchardt Andersen



Jan Reinmark

Den interne revisions revisionspåtegning

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet for Pen-Sam A/S giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for PenSam A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. 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 årsregnskabsloven. 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

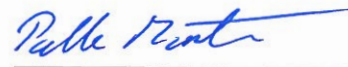
Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav der er gældende i Danmark. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at regnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Vores revision har omfattet alle væsentlige og risikofyldte områder og er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision.

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 20. februar 2017.



Palle Mortensen
Revisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i PenSam A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for PenSam A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision 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. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. 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 årsregnskabsloven. 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 internationale standarder om revision 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 internationale standarder om revision 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 tilsidesættelse 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,

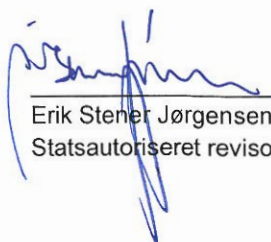
modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- 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.

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

Hellerup, den 20. februar 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31


Erik Stener Jørgensen
Statsautoriseret revisor


Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse

1. januar - 31. december

I t. kr.

Note	2016	2015
Nettoomsætning	525.764	547.340
2 Administrationsomkostninger	-582.970	-547.340
<i>Resultat af ordinær drift</i>	-57.206	0
3 Finansielle indtægter	2.585	851
4 Finansielle omkostninger	-473	-221
<i>Resultat før skat</i>	-55.094	630
5 Skat af årets resultat	11.078	19.416
Årets resultat	-44.016	20.046
Disponeret		
Overført til næste år	-44.016	20.046
Disponeret, i alt	-44.016	20.046

Balance pr. 31. december

Aktiver

I t. kr.

Note	31.12.2016	31.12.2015
6 Immaterielle anlægsaktiver	274.304	350.726
Immaterielle anlægsaktiver, i alt	274.304	350.726
7 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10.098	12.193
Materielle anlægsaktiver, i alt	10.098	12.193
8 Obligationer	127.384	108.385
Finansielle anlægsaktiver, i alt	127.384	108.385
Anlægsaktiver, i alt	411.786	471.304
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	374	0
Andre tilgodehavender	4.500	5.448
Periodeafgrænsningsposter	9.777	15.438
Tilgodehavender, i alt	14.651	20.886
Likvide beholdninger	94.393	123.482
Omsætningsaktiver, i alt	109.044	144.368
Aktiver, i alt	520.830	615.672

Balance pr. 31. december

Passiver

I t. kr.

Note	31.12.2016	31.12.2015
9 Aktiekapital	25.000	25.000
Overkurs ved emission	420.258	420.258
Overført resultat	-42.119	20.046
Egenkapital, i alt	403.139	465.304
10 Hensættelser til udskudt skat	52.327	63.255
Hensatte forpligtelser, i alt	52.327	63.255
Leverandører af varer og tjenesteydelser	16.738	14.161
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	16.925
Anden gæld	48.626	56.027
Kortfristede gældsforpligtelser, i alt	65.364	87.113
Passiver, i alt	520.830	615.672

Øvrige noter:

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 11 Sikkerhedsstillelser, eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser
- 12 Nærtstående parter

Egenkapitaloppgørelse

I t. kr.

Egenkapital	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Egenkapital i alt
Saldo 1. januar 2016	25.000	420.258	20.046	465.304
Tilskud til PenSam Liv	0	0	-18.149	-18.149
Overført resultat	0	0	-44.016	-44.016
Saldo 31. december 2016	25.000	420.258	-42.119	403.139
Saldo 1. januar 2015	25.000	420.258	0	445.258
Overført resultat	0	0	20.046	20.046
Saldo 31. december 2015	25.000	420.258	20.046	465.304

Pengestrømsopgørelse

I t. kr.

	2016	2015
Resultat af ordinær drift	-57.206	0
Årets afskrivninger	103.271	80.390
Ændring i driftskapital specificeres nedenfor	-15.514	5.078
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	30.551	85.468
Renteindbetalinger og lignende	1.428	851
Renteudbetalinger og lignende	-473	-206
Betalt selskabsskat	149	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet	31.655	86.113
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-22.120	-51.386
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.122	-2.911
Salg af materielle anlægsaktiver	489	66
Nettoinvestering, værdipapirer	-17.842	91.600
Tilskud til PenSam Liv	-18.149	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-60.744	37.369
Likvider primo	123.482	0
Ændring i likvider	-29.089	123.482
Likvider ultimo	94.393	123.482
Ændring i driftskapital (specifikation)		
Ændring i andre tilgodehavender	948	-3.772
Ændring i gæld til tilknyttede virksomheder	-17.299	16.925
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser	2.577	14.161
Ændring i anden gæld	-7.401	-30.373
Ændring i periodeafgrænsningsposter - aktiv	5.661	8.137
<i>I alt</i>	<i>-15.514</i>	<i>5.078</i>

Noter

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for PenSam A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Årsrapporten præsenteres i danske kroner. Beløb i resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter er oplyst i t. kr.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2015.

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 eller amortiseret kostpris. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

Transaktioner med nærtstående parter

Ved transaktioner mellem selskaber i PenSam gruppen og PenSam A/S sker afregningen i overensstemmelse med indgåede aftaler på markedsvilkår.

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

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af drifts-, udviklings- og administrationsydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, it-omkostninger, kontorfaciliteter, kontoromkostninger, afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver samt gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Omfatter årets renteindtægter og renteudgifter samt kursreguleringer.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat.

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt aconto skat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelse eller nettoskatteaktiver.

Selskabet er sambeskattet med PenSam Holding og dets datterselskaber. PenSam Holding er skattemæssigt administrationselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen i PenSam gruppen fordeles til de enkelte selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver vedrører primært systemudvikling til brug for administration af pensions- og forsikringsydelser.

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 udviklings-

omkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverne måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen inkluderer afholdte omkostninger relateret til udviklingsaktiviteten samt interne lønninger og øvrige omkostninger der er direkte henførbare til udvikling.

Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede brugstid, der sædvanligvis er fra 3 - 10 år. De aktiver, hvis funktionalitet overtages af KMD, har en forkortet afskrivningshorisont, som går til den forventede overtagelsesdato, som for de fleste aktiver er i 2018. Dette er en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har betydet yderligere afskrivninger i 2016 på 23,1 mio. kr.

Der foretages årligt en vurdering af, hvorvidt der er indikationer på nedskrivningsbehov af de immaterielle anlægsaktiver. I tilfælde af indikationer på nedskrivningsbehov foretages der nedskrivningstest.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver består primært af driftsmidler. Driftsmidler indregnes i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsessummen samt øvrige omkostninger tilknyttet anskaffelsen.

Afskrivninger beregnes på grundlag af aktivets restværdi fratrukket akkumulerede nedskrivninger. Afskrivninger på driftsmidler foretages lineært over den forventede økonomiske levetid. Afskrivningsperioderne er fastsat til 3 - 10 år.

Obligationer

Børsnoterede obligationer måles til dagsværdi med udgangspunkt i den officielle lukkekurs på balancen dagen. Hvis en officiel lukkekurs ikke findes, anvendes den officielle børskurs. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer måles til nutidsværdien af udtrækningsbeløbet.

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 nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes betalinger vedrørende indtægter/udgifter i de efterfølgende år. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat optages til aktuel skattesats af forskellen mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet omfatter nettoinvestering i anlægsaktiver samt værdipapirer og kapitalandele.

Likvider omfatter alene likvide beholdninger.

Der er sket en tilpasning af sammenligningstallene i pengestrømsopgørelsen.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Resultat af ordinær primær drift} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat af ordinær primær drift} * 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$$

Egenkapitalandel

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Passiver, i alt ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Vægtet gennemsnitlig egenkapital}}$$

I t. kr.

NOTE 2

Administrationsomkostninger	2016	2015
Personaleomkostninger:		
Lønninger og gager	-184.866	-195.852
Pensionsbidrag	-30.527	-32.569
Andre sociale omkostninger	-28.666	-31.149
<i>I alt</i>	<i>-244.059</i>	<i>-259.570</i>
Heraf vederlag til bestyrelse	224	121
Heraf vederlag til direktion	4.059	2.988
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	264	284
Antal i bestyrelsen	5	5
Antal i direktionen	1	2

NOTE 3

Finansielle indtægter	2016	2015
Renter fra tilknyttede virksomheder	0	318
Renter af obligationer	1.428	533
Realiserede og urealiserede kursreguleringer, obligationer	1.157	0
<i>I alt</i>	<i>2.585</i>	<i>851</i>

NOTE 4

Finansielle omkostninger	2016	2015
Renter til tilknyttede virksomheder	-1	0
Realiserede og urealiserede kursreguleringer, obligationer	0	-15
Renter til kreditinstitutter	-410	0
Øvrige finansielle udgifter	-62	-206
<i>I alt</i>	<i>-473</i>	<i>-221</i>

NOTE 5

Skat af årets resultat	2016	2015
Ændring i udskudt skat	11.068	19.416
Regulering vedrørende tidligere år	10	0
<i>I alt</i>	<i>11.078</i>	<i>19.416</i>

NOTE 6

Immaterielle anlægsaktiver	31.12.2016	31.12.2015
Kostpris primo	947.332	906.552
Tilgang	22.120	51.386
Afgang	-978	-10.606
<i>Kostpris ultimo</i>	<i>968.474</i>	<i>947.332</i>
Af- og nedskrivninger primo	-596.606	-531.207
Årets af- og nedskrivninger	-97.564	-66.987
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	1.588
<i>Af- og nedskrivninger ultimo</i>	<i>-694.170</i>	<i>-596.606</i>
<i>Saldo, ultimo</i>	<i>274.304</i>	<i>350.726</i>

NOTE 7

Materielle anlægsaktiver	31.12.2016	31.12.2015
Kostpris primo	50.715	48.150
Tilgang	3.122	2.911
Afgang	-901	-346
<i>Kostpris ultimo</i>	<i>52.936</i>	<i>50.715</i>
Af- og nedskrivninger primo	-38.522	-34.417
Årets af- og nedskrivninger	-4.828	-4.451
Afskrivninger på afhændede aktiver	512	346
<i>Af- og nedskrivninger ultimo</i>	<i>-42.838</i>	<i>-38.522</i>
<i>Saldo, ultimo</i>	<i>10.098</i>	<i>12.193</i>

NOTE 8

Finansielle anlægsaktiver	31.12.2016	31.12.2015
Kostpris primo	108.336	0
Nettertilgang	17.725	108.336
<i>Anskaffelsessum ultimo</i>	<i>126.061</i>	<i>108.336</i>
Opskrivninger primo	49	0
Årets opskrivninger	1.274	49
<i>Opskrivninger ultimo</i>	<i>1.323</i>	<i>49</i>
<i>Saldo, ultimo</i>	<i>127.384</i>	<i>108.385</i>

NOTE 9**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 10

Hensættelse til udskudt skat	31.12.2016	31.12.2015
Saldo primo	63.255	82.671
Ændring i hensættelser	-10.928	-19.416
<i>Saldo ultimo</i>	<i>52.327</i>	<i>63.255</i>
Udskudte skatteaktiver fordelt på hovedposter:		
Immaterielle anlægsaktiver	60.051	73.884
Materielle anlægsaktiver	15	-776
Fremført underskud	-7.739	-9.853
<i>I alt</i>	<i>52.327</i>	<i>63.255</i>

NOTE 11**Sikkerhedsstillelser, eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser**

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

Der er i 2009 indgået aftale med NNIT om overtagelse af it-driften. Aftalen løber frem til og med juni 2017. Forpligtelsen andrager 21 mio. kr.

Der er indgået aftale med KMD vedrørende outsourcing af IT-drift og -udvikling, som løber frem til september 2023.

Selskabet har indgået en aftale med DEAS A/S om administration af ejendomme. Aftalen løber frem til udgangen af 2017. Forpligtelsen andrager 11 mio. kr.

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

NOTE 12

Nærtstående parter

Følgende betragtes som nærtstående parter:

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

Nærtstående parter, som har bestemmende indflydelse er:

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

Der har ikke været andre transaktioner med bestyrelse og direktion end vederlag jf. note 2.

PenSam gruppen anvender PenSam Bank som bankforbindelse i beskedent omfang.

PenSam A/S varetager administrative opgaver for selskaberne. I 2016 er dette i henhold til aftale afregnet til fast pris. De administrative opgaver omfatter præmiehåndtering udbetaling af ydelser m.v. samt portefølje-forvaltning til selskaberne i PenSam gruppen. I 2015 blev disse administrative opgaver afregnet på omkostningsdækkende basis.

Øvrige koncerninterne transaktioner, så som handel med værdipapirer og nogle produktspecifikke aftaler mellem de juridiske enheder sker på markedsbaserede vilkår.

Samhandel i henhold til fastprisaftaler samt mellemværende:

	31.12.2016	31.12.2015
Omsætning	525.764	547.340
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	374	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	16.925
