

PKA+ Pension Forsikringsselskab A/S

pka



Sammen giver
vi mere tilbage

Godkendt på pensionskassens generalforsamling, den 29. april 2019

Dirigent

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Tomas Frydenberg', is written over a horizontal line.

Tomas Frydenberg

Indholdsfortegnelse

| | |
|--|----|
| Ledelsesberetning | 3 |
| Ledelsespåtegning | 10 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 11 |
| Resultat- og totalindkomstopgørelse | 14 |
| Balance | 15 |
| Egenkapital og kapitalgrundlag | 17 |
| Noter | 18 |

Ledelsesberetning

PKA+Pension Forsikringselskab A/S (PKA+) driver livsforsikringsvirksomhed.

Selskabets hovedformål er at skabe vækst gennem nye kundegrupper og dermed øge stordriftsfordelene indenfor PKA samarbejdet.

Årets resultat

Resultatet for 2018 blev et underskud på 53.383 t. kr. underskuddet foreslås af bestyrelsen overført til næste år.

Det samlede afkast før pensionsafkastskat er -2,7 %.

Årets resultat vurderes at være acceptabelt, og PKA+ er stadig velkonsolideret.

Året der gik

Økonomi

Den globale økonomi fortsatte de gode takter i 2018 med en vækst på omkring 4 %. Væksten blev understøttet af faldende arbejdsløshed i både USA og Europa. Samtidig steg inflationen og gav anledning til, at centralbankerne i USA og Europa kunne stramme pengepolitikken. I USA i form af 4 rentestigninger i 2018, mens den europæiske centralbank besluttede at stoppe med opkøb af obligationer efter december 2018.

Usikkerheden om hvordan stramningen af pengepolitikken og truslen om en global handelskrig vil påvirke den globale vækst gav anledning til faldende aktiemarkeder i både USA og Europa i 4. kvartal, hvor markederne faldt med hhv. 14 % og 12 %. For 2018 var der tale om fald på 6 % i USA og 14 % i Europa.

Faldene på aktiemarkederne lagde en dæmper på rentestigningerne, idet mange investorer søgte mod mere sikre investeringer som obligationer. I Europa er renterne stort set uforandrede i 2018, mens amerikanske 10-årige renter er steget med ca. 0,3 %. Det er lavere end de korte renter, som er steget med 1 % i forlængelse af den amerikanske centralbanks renteforhøjelser.

Kontorente

PKA+'s kontorente har været 5,0 % før skat i løbet af 2018. Kontorenten er fastsat til 4,0 % før skat i 2019.

Forretningsgrundlag

Selskabets hovedformål er at give adgang til PKA's kompetencer og brand for nye kundegrupper i Danmark, der ikke faggruppemæssigt hører naturligt hjemme i pensionskasserne, men skaber værdi og loyalitet for ejerne. Produktudbuddet består af opsparings- og forsikringsprodukter, og målet er at tilbyde en produktpakke, der løbende tilpasses kundernes livssituation.

Omsætningen

PKA+'s samlede indtægter fra løbende præmier og engangsindskud var i regnskabsåret 2018 i alt 82.033 t. kr. mod 73.769 t. kr. året før.

Indbetalinger fra individuelle kunder var i 2018 på 39.161 t. kr., hvilket er en nedgang på 19.816 t. kr. i forhold til 2017. De præmiebetalte forsikringer er steget til 13.355 t. kr. i 2018, ligesom der har været en stigning i engangsindskud fra 60.799 t. kr. i 2017 til 68.476 t. kr. i 2018.

Investeringsporteføljen

Afkast

Det samlede afkast i 2018 blev på -2,7 %, svarende til -53.286 t. kr.

Obligationer og reale aktiver bidrog med positive afkast i 2018, men aktier, kredit og absolut afkast gav negative afkast.

Investeringer og samfundsansvar

PKA+ har på baggrund af FN's verdensmål og klimaaftalen fra Paris et signifikant fokus på at bekæmpe klimaforandringer, udbrede grøn energi og fremme bæredygtighed. Verdensmålene agerer som pejlemærker for selskabets klimastrategi.

Retningslinjerne for ansvarlige investeringer følger principperne fremsat af FN's Global Compact. I forbindelse med FN's Global Compact har PKA+ vedtaget en yderligere politik for, at der ikke må investeres i kontroversielle våben, kulminer eller tobak. Endvidere har PKA+ en skattepolitik.

Det aktive ejerskab udøves primært ved løbende at gå i dialog med de selskaber, der bliver investeret i for at sikre, at de overholder de retningslinjer, der er fremsat af PKA+. Dette har til formål at sikre selskabernes langsigtede værdiskabelse, hvorved der skabes størst mulige afkast til medlemmerne. Såfremt et selskab ikke lever op til retningslinjerne, går PKA+ i dialog med det pågældende selskab. I tilfælde af at der ikke er udsigt til, at selskabet vil forbedre sig på sigt, og forsætter med at agere i strid med PKA+, vil det resultere i, at selskabet bliver ekskluderet fra investeringsuniverset. De selskaber der bliver ekskluderet noteres, og offentliggøres på PKA+'s hjemmeside, hvor der også findes informationer omhandlende selskaber, der er under observation samt med hvilke, der er dialog.

Ud fra økonomiske og klimamæssige hensyn, besluttede PKA+ i 2015, at trække investeringer ud af de første kulmineselskaber. Siden har PKA+ indgået i dialog med en længere række selskaber med aktiviteter indenfor kul. Dialogen har til formål, at reducere selskabernes aktiviteter indenfor kul og omdanne disse til mere klimavenlige energikilder. Dette har resulteret i, at PKA+ har ekskluderet 60 selskaber, og fortsat er i dialog med 7 selskaber.

Der er ligeledes fokus på olie- og gasselskaber, og i hvor høj grad deres forretningsmodel er i overensstemmelse med klimamålet fremsat ved Paris aftalen. På samme grundlag som kulmineselskaber, er der blevet ekskluderet 63 olie- og gasselskaber, og fortsat dialog med 19 selskaber. Observationslisten vedligeholdes løbende.

Mod slutningen af året blev der igangsat et fokus på transportsektoren, herunder primært bilsektoren. Der er igangsat en dialog med 15 selskaber, der tilsammen udgør 3/4 af PKA+'s samlede investeringer i bilsektoren. I starten af 2019 vil disse selskaber blive vurderet i forhold til den grønne omstilling, herunder Paris-aftalen.

PKA+ bruger også sit ejerskab til at fremme arbejdstagerrettigheder – også her med generalforsamlinger som løftestang for at sikre ansvarlighed. PKA+ mener at selskaber, medarbejdere og investorer har fordel af at have ordentlige arbejds- og lønvilkår. Derfor arbejder PKA+ på, at selskaberne får en bedre forståelse af, at investeringer i mennesker ved bl.a. ordentlige løn- og arbejdsvilkår bidrager til selskabernes langsigtede værdiskabelse. I 2018 var PKA+ i dialog med 38 selskaber om deres arbejdstagerrettigheder.

PKA+ har – i samarbejde med pensionskasserne i PKA samarbejdet - et ambitiøst mål om, at 10 % af formuen, svarende til samlet set 30 mia. kr. skal være investeret i klimaprojekter ultimo 2020, mod samlet set 21 mia. kr. ved udgangen af 2018. I 2019 vil fokus derfor være på at foretage investeringer, der skaber værdi på flere niveauer. Det er selvfølgelig særligt klimainvesteringer, men der er også fokus på investeringer i udviklingslande, hvor Maj Invest står for at lancere selskabets tredje mikrofinansieringsfond og hvor PKA+ har medvirket i de to foregående.

Risici og solvens forbundet med PKA+ Pensions forretningsmodel

PKA+ har i 2017 vedtaget en ny strategi og forretningsmodel. Selskabets hovedformål er at give adgang til PKA's kompetencer og brand for nye kundegrupper i Danmark, der ikke faggruppemæssigt hører naturligt hjemme i pensionskasserne, men skaber værdi og loyalitet for ejerne. Produktudbuddet består af opsparings- og forsikringsprodukter, og målet er at tilbyde en produktpakke, der løbende tilpasses kundernes livssituation.

Nytegning sker i et markedsrenteprodukt med mulighed for individuelt valg af risikoprofil.

De væsentligste risici knytter sig til markedsrisici, forsikringsmæssige risici og outsourcing.

Markedsrisici

PKA+ har en langsigtet investeringsstrategi, hvor målet er at opnå høje, stabile afkast på en ansvarlig måde. Et vedvarende lavt afkast på investeringsaktiverne eller store finansielle tab udgør selskabets markedsrisiko. Risikoen afdækkes ved at sprede investeringerne i en række forskellige aktivklasser.

Investeringerne foretages kollektivt for alle selskabets midler, og der er således ikke aktiver, der er specielt allokeret til specifikke kundegrupper. For medlemmer med et gennemsnitsrenteprodukt dækkes eventuelle tab på investeringerne af kollektivet indenfor de enkelte kundegrupper samt af basiskapitalen og sikrer, at eventuelle tab på de finansielle markeder ikke overvælttes til kundernes depoter i de enkelte år, men at kunderne i stedet får tilskrevet den til enhver tid udmeldte kontorente. Kunder med markedsrenteprodukt bærer selv risikoen ved eventuelle tab på investeringerne.

Risikotagning er en forudsætning for at opnå et tilstrækkeligt afkast til at sikre robuste pensioner. Det er i den sammenhæng en væsentlig opgave for bestyrelsen at få fastlagt den ønskede risikoappetit i form af den valgte investeringsstrategi.

Selskabets risikoappetit er fastsat ud fra to mål. Selskabet beskytter solvensen i risikostyringsmodellen (SBG), som fungerer som en tidlig advarsel i forhold til de gældende solvensregler (SCR). Bestyrelsen fastsætter i sin risikostyringspolitik sikkerhedsniveauerne for SBG-grænserne, der giver de risikomæssige rammer for selskabet i forhold til solvensen.

PKA+ har en kapitalplan og en nødplan baseret på risikostyringsmodellen samt solvenskapitalkravet. I kapitalplanen skønnes den finansielle situation i selskabets strategiske planlægningsperiode at være betryggende.

Forsikringsmæssige risici

PKA+ er risikomæssigt eksponeret mod ændringer i den forventede levealder blandt kunderne.

PKA+ er en solidarisk ordning med invaliditetsdækning, der som udgangspunkt tegnes uden krav om helbredsoplysninger ved optagelse. Selskabet er risikomæssigt eksponeret mod udviklingen i førtidspensionering af kunderne.

PKA+ overvåger udviklingen i de forsikringsmæssige risici tæt, og hensætter i henhold til Finanstilsynets levetidsbechmark.

Outsourcing

PKA+ anvender outsourcing i væsentligt omfang. Der er direkte outsourcing til PKA A/S, der igen har videreoutsourcet en stor del af driften til Forca A/S.

Risikoen styres i form af kontroller og serviceleveranceaftaler.

Kapitalforhold

Egenkapitalen er i 2018 reduceret med 53.383 t. kr. til 659.328 t. kr. Kapitalgrundlaget udgør herefter 725.450 t. kr. mod 777.711 t. kr. i 2017.

Solvenskravet SCR er opgjort efter standardmodellen. Pr. 1. januar 2018 er SCR opgjort til 410,5 mio. kr. og udgør ultimo 2018 418,4 mio. kr.

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--------------------|------|-------|------|------|------|
| Solvensdækning i % | 277 | 1.171 | 441 | 189 | 173 |

Regnskabsbekendtgørelsen er ændret fra og med 2016. Det ikke fundet praktisk muligt at ændre tallene for perioden før 2016 således de bliver i overensstemmelse med den nye metode. Tallene for 2014-2015 er derfor ikke direkte sammenlignelige med 2016-2018.

PKA+ har valgt, at anvende muligheden for at gengive følsomhedsoplysningerne i ledelsesberetningen, og ikke som en note i regnskabet fra og med årsrapporten 2018.

Følsomhedsanalysen er præsenteret i selskabets Rapport om solvens og finansiell situation (SFCR) 2018, som er tilgængelig på hjemmesiden www.pka.dk.

Hensættelser til forsikringsmæssige forpligtelser

Hensættelserne til forsikrings- og investeringskontrakter er i 2018 forøget med 10.162 t. kr. til 1.213.050 t. kr.

Finanstilsynet har i 2018 ændret dataperioden for benchmark for levetidsforudsætningerne fra 30 år til 20 år. Isoleret set har ændringen af datagrundlaget for den forventede levetid ført til en stigning i Garanterede ydelser på 0,9 mio. kr. Ændringen kan indeholdes i bonuspotentialerne og påvirker ikke de samlede hensættelser. Risikomargen og solvenskapitalkravet påvirkes stort set ikke af ændringen.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ved udarbejdelsen af årsrapporten foretages en række skøn og vurderinger om fremtidige forhold, som har indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser.

Det væsentligste område er opgørelse af livsforsikringshensættelserne. Området er det samme som ved udarbejdelse af årsrapporten for 2017.

Ledelsen vurderer, at de anvendte forudsætninger er forsvarlige men forbundet med en vis usikkerhed.

Regnskabsmæssige skøn er beskrevet nærmere i note 1 "Anvendt regnskabspraksis".

Begivenheder efter balancedagen

Der har ikke været begivenheder efter balancedagen, som har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske forhold.

Forventninger til fremtiden

Den globale økonomi udviser fortsat ikke nævneværdige svaghedstegn, arbejdsløsheden er lav i både USA og Europa, ligesom inflationen med et niveau på omkring 2 % er på et tilfredsstillende niveau. På det seneste har økonomiske indikatorer i USA og Europa udvist en faldende tendens formentlig på baggrund af truslen om en global handelskrig. Det er endnu for tidligt at sige, om det er tegn på en langvarig svækkelse af økonomien.

Indtil der kommer mere klarhed om den økonomiske udvikling, må det forventes, at de finansielle markeder forbliver nervøse, og yderligere fald i renter og aktier kan ikke udelukkes i løbet af 2019.

Usikkerheden om den globale vækst vil også påvirke takten i den amerikanske centralbanks renteforhøjelser, som forventes at blive færre end de 4, der blev foretaget i 2018. I Europa er der ikke forventning om renteforhøjelser før tidligst i 4. kvartal pga. usikkerhed om den økonomiske udvikling.

PKA+ er fortsat robust og står godt rustet i forhold til disse udfordringer.

Administration

PKA+ Pension har en administrationsaftale med PKA A/S. PKA A/S har outsourcet en del af sine administrative opgaver til Forca A/S.

Direktionen og den ansvarshavende aktuar er ansat, men ikke aflønnet af PKA+ Pension.

Omkostninger

Selskabets samlede omkostninger beløb sig i 2018 til 3,5 mio. kr., hvilket er på niveau med året før.

Revisionsudvalg

I henhold til lovgivningen skal PKA+ Pension etablere et revisionsudvalg. Mindst et medlem skal have kvalifikationer indenfor regnskabsvæsen eller revision. Formanden for revisionsudvalget er Susanne Kure, som opfylder kravet om kvalifikationer indenfor regnskabsvæsen eller revision. Revisionsudvalget består ud over Susanne Kure af Bent Hansen.

Status for opfyldelse af måltal for det underrepræsenterede køn i ledelsen

Der er i lov om finansiell virksomhed krav om, at finansielle virksomheder skal opstille måltal for den kønsmæssige repræsentation i bestyrelsen samt udarbejde en politik for ligerepræsentation i ledelsen af selskabet, såfremt det ene køn udgør mindre end 40 % af medlemmerne i bestyrelsen.

Bestyrelsen i PKA+ Pension har fem medlemmer. Ved årets udgang var den kønsmæssige andel i bestyrelsen sådan, at der var 60 % mænd i bestyrelsen og 40 % kvinder.

Der skal derfor ikke opstilles måltal i henhold til loven.

Der er ikke vedtaget en politik for ligerepræsentation i ledelseslagene under direktionen i PKA+ Pension. Selskabet totaladministreres af PKA A/S. PKA A/S havde i 2018 en fordeling mellem kønnene på 57 % mænd og 43 % kvinder i ledelseslagene under direktionen. Pr. 1. december 2018 skiftede kønsfordelingen til 64 % mænd og 36 % kvinder, og der vil i løbet af 2019 blive udarbejdet en politik for ligerepræsentation i ledelseslagene under direktionen i PKA A/S.

Ledelseshverv

Direktionens ledelseshverv er følgende:

Administrerende direktør Peter Damgaard Jensen

Adm. direktør i PKA A/S

Adm. direktør i fire pensionskasser administreret af PKA A/S

Adm. direktør i Sygeplejerskernes og Lægeseekretærernes Ejendomsaktieselskab

Adm. direktør i Sundhedsfagliges Ejendomsaktieselskab

Adm. direktør i Socialrådgivernes, Socialpædagogernes og Kontorpersonalets Ejendomsaktieselskab

Adm. direktør i Ejendomsaktieselskabet Dronningegården

Direktør i PKA Private Funds GP ApS

Direktør i PKA Ejendomme af 2012 I/S

Bestyrelsesformand i A/S Københavns Ejendomsselskab

Bestyrelsesformand i Forstædernes Ejendomsaktieselskab

Bestyrelsesformand i Institutional Holding P/S

Bestyrelsesformand i PKA AIP A/S

Bestyrelsesformand i PKA Private Funds P/S

Bestyrelsesformand i Poppelstykket 12 A/S

Bestyrelsesformand i PKA Skejby Komplementar ApS

Bestyrelsesformand i PKA Skejby P/S

Bestyrelsesformand i Farmapension A/S

Næstformand i Forca A/S

Bestyrelsesmedlem i AIP Management P/S

Bestyrelsesmedlem i Valified ApS

Bestyrelsesmedlem i Forsikringsorganisationernes Fællessekretariat F.M.B.A.

Bestyrelsens ledelseshverv er følgende:

Bestyrelsesformand Bent Hansen, medlem af revisionsudvalget

Bestyrelsesformand i Grenaa Havn A/S

Bestyrelsesmedlem i Fonden bag udstilling af skulpturer ved Aarhusbugten

Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Moesgård A/S

Bestyrelsesmedlem i Hotel Fuglsøcentret A/S

Bestyrelsesmedlem i DUOS Gruppen A/S

Bestyrelsesmedlem i Fuglsø Koncerter A/S

Bestyrelsesmedlem Mikkel Svenstrup

Direktør i Svenstrup Financial ApS

Bestyrelsesmedlem i Ottilia RE Holding P/S

Bestyrelsesmedlem i Ottilia P/S

Bestyrelsesmedlem i Komplementarselskabet Project Ottilia ApS

Bestyrelsesmedlem i Project Ottilia P/S

Bestyrelsesmedlem i Vodroffslund Holding ApS

Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet 1911. aktieselskab

Bestyrelsesmedlem i Aktieselskabet Kalkværksgrundende

Bestyrelsesmedlem i Pension private equity ApS

Bestyrelsesmedlem i Pension private equity K/S I

Bestyrelsesmedlem i Pension private equity K/S II

Bestyrelsesmedlem i Pension private equity K/S III

Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Trunnevangen Holding ApS

Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Trunnevangen ApS

Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Virum Torv 4 ApS

Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Pile-Bo A/S

Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Røgerigården A/S

Bestyrelsesmedlem i Carl RE Holding P/S

Bestyrelsesmedlem i Carl RE P/S

Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet DIP A/S

Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Dr. Abildgaard Alle 14 P/S

Bestyrelsesmedlem i Treleddet Holding ApS

Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Treleddet ApS

Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Ved Søerne A/S

Bestyrelsesmedlem i Klampenborggaard Holding ApS
Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Klampenborggaard ApS
Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Frederiksborggade 4-6/ Rosenborggade 2 A/S
Bestyrelsesmedlem i Boligselskabet Øresund A/S
Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Dalva A/S
Bestyrelsesmedlem i PPlus RE Holding Komplementar ApS
Bestyrelsesmedlem i PPlus RE Capital A/S
Bestyrelsesmedlem i Ejendomsaktieselskabet Provstebo
Bestyrelsesmedlem i Jægersborgvej 68 Holding ApS
Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Jægersborgvej 68 ApS
Bestyrelsesmedlem i Jægerparken Holding P/S
Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Jægerparken P/S
Bestyrelsesmedlem i Virum Torv 4 Holding ApS
Bestyrelsesmedlem i Dalhusene Holding ApS
Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Dalhusene ApS
Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Hedeager 44 Komplementar ApS
Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Hedeager 44 P/S
Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Hedeager 42 Komplementar ApS
Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Hedeager 42 P/S
Bestyrelsesmedlem i NJG7 RE Komplementar ApS

Bestyrelsesmedlem Susanne Kure, formand for revisionsudvalget

Bestyrelsesmedlem i Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale
Bestyrelsesmedlem og revisionsudvalgsformand i Pensionskassen for Farmakonomer
Bestyrelsesmedlem i Investeringselskabet af 24. februar 2015 A/S
Bestyrelsesmedlem i Genan Holding A/S
Bestyrelsesmedlem i Changegroup Holding A/S og 1 af selskabets 100 % ejede datterselskaber

Øvrige medlemmer af bestyrelsen har ingen yderligere ledelseshverv

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 for PKA+Pension Forsikringsselskab A/S

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse et retvisende billede for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 8. marts 2019

Direktionen:



Peter Damgaard Jensen
Administrerende direktør

Hellerup, den 8. marts 2019


Bestyrelsen:



Bent Hansen
Formand



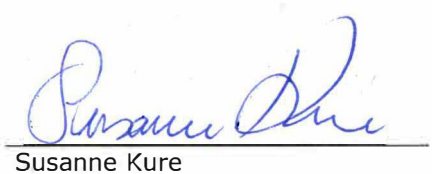
Mads Samsing



Mia Linda Møller



Mikkel Svenstrup



Susanne Kure

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i PKA+Pension Forsikringsselskab A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter samt pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

PKA+ Pension Forsikringsselskab A/S's årsregnskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 omfatter resultat- og totalindkomstoppgørelse, balance, egenkapital og kapitalgrundlag, samt noter, herunder anvendt regnskabspraksis ('regnskabet').

Grundlag for konklusion

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

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med 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 overensstemmelse med IESB's Etiske regler.

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

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for PKA+ Pension Forsikringsselskab A/S ved generalforsamlingen den 28. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er valgt ved en generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 2 år frem til og med regnskabsåret 2018.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

| Centralt forhold ved revisionen | Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen |
|---|---|
| <p><i>Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter</i></p> <p>Virksomheden har hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter for i alt 1.214 mio. kr., hvilket udgør 60,2 % af de samlede forpligtelser.</p> <p>Hensættelserne består primært af livsforsikrings-hensættelser til garanterede ydelser, individuelt bonuspotentialer, kollektivt bonuspotentialer og risikomargen.</p> <p>Opgørelsen er baseret på aktuarmæssige principper og involverer væsentlige regnskabsmæssige skøn knyttet til de aktuarmæssige forudsætninger om den tidsmæssige placering og omfang af de fremtidige betalinger til forsikringstagerne.</p> | <p><i>Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter</i></p> <p>Vi gennemgik og vurderede de af virksomheden tilrettelagte forretningsgange og interne kontroller, der er etableret for at sikre, at hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter måles korrekt.</p> <p>I forbindelse med revisionen anvendte vi vores egne aktuarer til at vurdere de af virksomheden anvendte aktuarmæssige modeller og forudsætninger sat de foretagne beregninger, herunder opgørelser af fremtidige betalingsstrømme.</p> <p>Vi vurderede og udfordrede de væsentligste aktuarmæssige forudsætninger såsom rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet,</p> |

| | |
|--|---|
| <p>De aktuarmæssige forudsætninger omfatter væsentligst rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbssandsynlighed og omkostninger.</p> <p>Vi fokuserede på måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, fordi opgørelse af hensættelserne er kompleks og involverer betydelige regnskabsmæssige skøn.</p> <p>Der henvises til koncernregnskabet og årsregnskabet omtale af 'Regnskabsmæssige skøn' i note 1 samt 'Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrente' i note 20.</p> | <p>tilbagekøbssandsynlighed samt omkostninger ud fra vores erfaring og branchekendskab med henblik på at vurdere, om disse er i overensstemmelse med markedspraksis samt regulatoriske og regnskabsmæssige krav. Dette omfattede en vurdering af kontinuiteten i grundlaget for opgørelsen af hensættelser.</p> |
|--|---|

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. 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 dette skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan opfatte 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 revisions-handlinger, 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.

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


Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 8. marts 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Christian Fredensborg Jacobsen

Statsautoriseret revisor

mne16539



Per Rolf Larssen

Statsautoriseret revisor

mne24822

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Alle beløb i tusind kr.

| | Note | 2018 | 2017 |
|--|------|----------------|----------------|
| Bruttopræmier | 3 | 82.033 | 73.769 |
| Afgivne forsikringspræmier | | -218 | -251 |
| Præmier f.e.r., i alt | | 81.815 | 73.518 |
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder | | 3 | 1.608 |
| Renteindtægter og udbytter m.v. | | 16.596 | 61.393 |
| Kursreguleringer | 4 | -65.442 | 52.454 |
| Renteudgifter | | -2.673 | -2.573 |
| Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed | | -1.770 | -2.150 |
| Investeringsafkast, i alt | | -53.286 | 110.733 |
| Pensionsafkastskat | | 5.441 | -10.452 |
| Udbetalte ydelser | | -89.157 | -66.103 |
| Modtagen genforsikringsdækning | | 1.345 | 2.784 |
| Forsikringsydelser f.e.r., i alt | | -87.813 | -63.319 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter | 5 | 11.860 | -61.198 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter | 6 | -20.770 | 0 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt | | -8.909 | -61.198 |
| Ændring i fortjenstmargen | | -77 | 0 |
| Ændring i overskudskapital | | -1.123 | 0 |
| Administrationsomkostninger | | -3.542 | -3.681 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt | 7 | -3.542 | -3.681 |
| Overført investeringsafkast | | 20.053 | -37.322 |
| FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT | | -47.440 | 8.278 |
| FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING | 8 | -956 | 0 |
| Egenkapitalens investeringsafkast | | -20.007 | 37.322 |
| RESULTAT FØR SKAT | | -68.403 | 45.600 |
| Skat | 9 | 15.020 | -11.534 |
| ÅRETS RESULTAT | | -53.383 | 34.066 |
| Anden totalindkomst | | 0 | 0 |
| ÅRETS TOTALINDKOMST | | -53.383 | 34.066 |
| Realiseret resultat | 10 | | |

Årets resultat overføres til egenkapitalen.

Balance**AKTIVER**

Alle beløb i tusind kr.

| | Note | 2018 | 2017 |
|--|------|------------------|------------------|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 0 | 400 |
| Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt | | 0 | 400 |
| Investeringsforeningsandele | | 1.007 | 2.180 |
| Obligationer | | 1.910.207 | 1.912.570 |
| Indlån i kreditinstitutter | | 13.534 | 77.490 |
| Afledte finansielle instrumenter | | 0 | 14 |
| Andre finansielle investeringsaktiver, i alt | | 1.924.749 | 1.992.254 |
| INVESTERINGSAKTIVER, I ALT | 11 | 1.924.749 | 1.992.653 |
| INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER | 12 | 20.770 | 0 |
| Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter | | 603 | 358 |
| Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter | | 3.308 | 3.660 |
| Andre tilgodehavender | | 7 | 993 |
| TILGODEHAVENDER, I ALT | | 3.918 | 5.011 |
| Aktuelle skatteaktiver | | 4.280 | 0 |
| Udskudte skatteaktiver | 13 | 30.875 | 2.089 |
| Likvide beholdninger | | 11.746 | 4.700 |
| ANDRE AKTIVER, I ALT | | 46.902 | 6.790 |
| Tilgodehavende renter | | 15.528 | 11.027 |
| Andre periodeafgrænsningsposter | | 4.930 | 3.335 |
| PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT | | 20.458 | 14.362 |
| AKTIVER, I ALT | | 2.016.796 | 2.018.817 |
| Sikkerhedsstillelse | 14 | | |
| Eventualaktiv | 15 | | |

Balance

PASSIVER

Alle beløb i tusind kr.

| | Note | 2018 | 2017 |
|--|------|------------------|------------------|
| Aktiekapital | 16 | 63.000 | 63.000 |
| Overkurs ved emission | 17 | 225.000 | 225.000 |
| Overført overskud eller underskud | 18 | 371.328 | 424.711 |
| EGENKAPITAL, I ALT | | 659.328 | 712.711 |
| Overskudskapital | | 1.123 | 0 |
| Ansvarlig lånekapital | 19 | 65.000 | 65.000 |
| ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ALT | | 66.123 | 65.000 |
| Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter | 20 | 1.192.281 | 1.204.141 |
| Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter | 21 | 20.770 | 0 |
| Livsforsikringshensættelser, i alt | | 1.213.050 | 1.204.141 |
| Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter | | 77 | 0 |
| Erstatningshensættelser | | 1.049 | 0 |
| Risikomargen på skadesforsikringskontrakter | | 126 | 0 |
| HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT | | 1.214.303 | 1.204.141 |
| Gæld vedrørende afledte finansielle instrumenter | | 0 | 8 |
| Aktuelle skatteforpligtelser | | 8.291 | 16.707 |
| Anden gæld | | 56.672 | 4.571 |
| GÆLD, I ALT | | 64.962 | 21.286 |
| PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER | | 12.081 | 15.679 |
| PASSIVER, I ALT | | 2.016.796 | 2.018.817 |
| Anvendt regnskabspraksis | 1 | | |
| Femårsoversigt over hoved- og nøgletal | 2 | | |
| Eventualforpligtelser | 22 | | |
| Nærtstående parter m.v. | 23 | | |
| Risikoplysninger | 24 | | |
| Specifikation af aktiver og disses afkast | 25 | | |

Egenkapital og kapitalgrundlag

Alle beløb i tusind kr.

Egenkapital

| | 2018 | 2017 |
|--|----------------|----------------|
| Egenkapital pr. 1. januar | 712.711 | 678.645 |
| Overført fra disponering af årets resultat | -53.383 | 34.066 |
| Anden totalindkomst | 0 | 0 |
| Egenkapital, i alt | 659.328 | 712.711 |

Kapitalgrundlag

| | 2018 | 2017 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Egenkapital | 659.328 | 712.711 |
| Overskudskapital | 1.123 | 0 |
| Ansvarlig lånekapital | 65.000 | 65.000 |
| Kapitalgrundlag, i alt | 725.450 | 777.711 |

Noter

Alle beløb i tusind kr.

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for selskabet er udarbejdet i overensstemmelse med bestemmelserne i Lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets Regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2017.

Der er foretaget mindre reklassifikationer i resultatopgørelsens investeringsafkast.

Årsrapporten præsenteres i tusinde kroner uden decimaler. Hvert tal afrundes hver for sig. Der kan derfor forekomme afvigelser mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Principper for fordeling af over- og underskud

Bonus vedrørende rente, risiko og administration gives forlods til kunderne i henhold til de bonussatser, der er anmeldt til Finanstilsynet. Årets regnskabsmæssige resultat fordeles derefter mellem kunderne og egenkapitalen efter følgende regler.

Den del af årets realiserede resultat, der tilfalder egenkapitalen, består af en forrentning svarende til investeringsafkastet før PAL-skat tillagt risikoforrentning på 0,4 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser for de bonusberettigede forsikringer.

Hvis det realiserede resultat ikke er tilstrækkeligt til at give egenkapitalen risikoforrentning, kan den resterende del indhentes i den enkelte gruppers kollektive bonuspotentiale. Tab vedrørende de enkelte kontributionsgrupper, der dækkes af egenkapitalen, kan hentes i det efterfølgende regnskabsår fra de enkelte gruppers kollektive bonuspotentiale, hvis det er muligt. Andelene der overføres fra de kollektive bonuspotentiale i det efterfølgende regnskabsår anmeldes til Finanstilsynet.

Der er pr. 01.01.2011 indført gruppeopdeling for de bonusberettigede forsikringer, jf. kontributionsbekendtgørelsen. Ovenstående principper anvendes således pr. gruppe.

Omregning af valuta

Transaktioner i udenlandsk valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs. Balanceposter i udenlandsk valuta omregnes til balancedagens lukkekurs.

Alle valutagevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under valutakursregulering.

Generelle principper for indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige fordele vil tilfalde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsen kan måles pålideligt.

I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på afviklingsdagen, og indregningen ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis det er overdraget. Købs- eller salgstransaktioner, som på balancedagen endnu ikke er afviklet, indgår i resultatopgørelsen med deres tab eller avance.

Ved første indregning måles finansielle instrumenter til dagsværdi. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Regnskabsmæssige skøn samt usikkerhed ved indregning og måling

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser opgøres på baggrund af metoder og antagelser, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af ledelsen i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige og realistiske.

Som følge af skønnes natur kan de anvendte forudsætninger vise sig at være ufuldstændige, ligesom uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Herunder vil andre kunne komme frem til andre skøn.

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager i forbindelse med opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet med udarbejdelsen af årsregnskabet, er de samme som ved udarbejdelsen af årsregnskabet året før. De områder, der især er forbundet med skøn, er forpligtelser vedrørende livsforsikringshensættelser.

Måling af livsforsikringshensættelser

Fastlæggelse af den regnskabsmæssige værdi af livsforsikringshensættelserne er forbundet med skøn, der især knytter sig til diskonteringsrentekurven. Aktuelle bedste skøn for invaliditet er fastsat ved inddragelse af erfaringer fra pensionskasserne i ejer kredsen.

Resultatopgørelsen

Bruttopræmier

Bruttopræmier omfatter betalte præmier i året.

Investeringsafkast

Indtægter fra tilknyttede virksomheder indeholder selskabets andel af den tilknyttede virksomheds driftsresultater efter skat.

Renter og udbytter med videre indeholder regnskabsårets indtjente renter og modtagne udbytter m.v.

Kursregulering indeholder realiserede og urealiserede gevinster på investeringsaktiver.

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat indregnes i resultatopgørelsen med et beløb, der er beregnet på grundlag af kundernes andel af regnskabsårets PAL-pligtige afkast.

Udbetalte ydelser

Pensionsydelser omfatter ekspederede og udbetalte pensioner.

Administration

Selskabet betaler et årligt fast beløb (tarif) pr. police til PKA A/S for de aftalte administrative ydelser, hvori indgår lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse samt omkostninger til revision.

Selskabet betaler herudover en fast promillesats af formuens dagsværdi for porteføljepleje.

Tarif og promillesats er fastsat på markedsbaserede vilkår.

Omkostninger ved værdipapiradministration er indregnet som administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed.

Overført investeringsafkast

Overført investeringsafkast er beregnet på grundlag af egenkapitalens andel af det realiserede resultat og indregnes i posten Egenkapitalens investeringsafkast.

Resultat af syge- og ulykkesforsikring

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring er opgjort efter reglerne for skadeforsikringer. Specifikation af resultatet fremgår af note 8.

Selskabsskat

Ved fordeling af den samlede indkomstskat anvendes den fuldstændige fordelingsmetode, hvorefter en virksomhed med overskud godskrives en virksomhed med underskud for den beregnede skattefordel af udnyttelse af underskuddet.

Der indregnes skat af årets resultat korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger. Skatten indregnes som mellemværende i sambeskatning (tilgodehavende eller skyldig) og udskudt selskabsskat (skatteaktiv eller skaffeforpligtelse) i balancen.

Tillæg eller godtgørelser i forbindelse med skattens betaling betragtes som finansielle poster og indgår ikke i den beregnede selskabsskat.

Balancen

Aktiver

Investeringsforeningsandele

Investeringsforeningsandele måles til dagsværdi baseret på børsnoterede lukkekurser på balancedagen.

Obligationer

Fastforrentede obligationer, konvertible obligationer og indeksobligationer med tillæg af indeksreguleringer måles til dagsværdi baseret på børsnoterede lukkekurser på balancedagen. Dagsværdien af udtrukne obligationer baseres på obligationernes nutidsværdi, der tilnærmelsesvis udgør obligationernes nominelle værdi.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Instrumenter med positiv dagsværdi indregnes som aktiver under Afledte finansielle instrumenter og instrumenter med negativ dagsværdi indregnes under Gæld vedrørende afledte finansielle instrumenter

Øvrige poster i aktiverne

Tilgodehavender optages til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning for forventede tab.

Passiver

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter opgøres af selskabets ansvarshavende aktuar.

Livsforsikringshensættelserne består af elementerne Garanterede ydelser, Individuelt bonuspotentiale, Kollektivt bonuspotentiale og Risikomargen.

Livsforsikringshensættelsers element Garanterede ydelser opgøres ved, for hver forsikring, at opgøre markedsværdien af de forventede garanterede betalingsstrømme. Markedsværdien beregnes ved at diskontere de enkelte betalinger med den af den europæiske tilsynsmyndighed EIOPA opgjorte rente med VA-tillæg, reduceret med pensionsafkastskat. Garanterede ydelser indeholder et skønnet beløb til dækning af fremtidige forsikringsydelser, som stammer fra forsikringsbegivenheder indtruffet i regnskabsåret, men som endnu ikke var anmeldt på balancedagen.

Individuelt bonuspotentiale indeholder værdien af forpligtelser til at yde bonus på baggrund af den enkelte bonusberettigede forsikrings depot.

Kollektivt bonuspotentiale indeholder forsikringsbestandens andel af realiserede resultater, som er hensat kollektivt til de bonusberettigede forsikringer. Beløbet er endnu ikke tilskrevet den enkelte kunde.

Risikomargen indeholder det beløb, som selskabet forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for, at denne vil overtage risikoen for at afvikle bestanden. Risikomargen indhentes så vidt muligt af forsikringernes individuelle eller kollektive bonuspotentiale – eller subsidiært kapitalgrundlaget.

I forudsætninger om bedste skøn er det ikke muligt at drage konklusioner om hyppigheden af invaliditet og dødelighed på baggrund af selskabets egne observationer. Derfor inddrages erfaringerne fra ejerkredsens pensionskasser i fastsættelsen af aktuelle bedste skøn.

I dødelighedsforudsætningerne er desuden indregnet Finanstilsynets benchmark for forventede levetidsforbedringer.

Diskonteringsrentekurven er den forudsætning, der har størst effekt på måling af hensættelserne.

Markedsrente

Livsforsikringshensættelser til markedsrenteprodukter opgøres til dagsværdi svarende til værdien af de aktiver, der er knyttet til forsikringerne med fradrag af fortjenstmargen.

Fortjenstmargen

Fortjenstmargen angiver nutidsværdien af selskabets endnu ikke indtjente fortjeneste på forsikringerne, som forventes indregnet i resultatopgørelsen med tiden. Fortjenstmargen udskilles af livsforsikringshensættelserne.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser udgøres af hensættelser til løbende ydelser i syge- og ulykkesforsikring.

Erstatningshensættelsen omfatter forfaldne endnu ikke udbetalte forsikringsydelser inkl. bonus, samt et skøn over forventede udbetalinger vedrørende forsikringsbegivenheder indtruffet i regnskabsåret eller tidligere.

I erstatningshensættelserne indgår hensættelser til indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader (IBNR).

Erstatningshensættelserne er opgjort til nutidsværdien af de forventede fremtidige udbetalinger inklusive omkostninger.

Øvrige poster i passiverne

Gæld måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Nøgletal

Nøgletal udarbejdes efter reglerne i Finanstilsynets Regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber.

Note 2**Femårsoversigt over hoved- og nøgletal
Alle beløb i mio. kr.**

| Selskabet | | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--|-----|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Præmier | | 155 | 187 | 133 | 74 | 82 |
| Forsikringsydelse * | | -676 | -55 | -657 | -66 | -89 |
| Investeringsafkast | | 179 | 49 | 108 | 111 | -53 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt | | -11 | -11 | -10 | -4 | -4 |
| Resultat af afgiven forretning | | -1 | -1 | 0 | 3 | 1 |
| Forsikringsteknisk resultat | | 31 | -14 | 4 | 8 | -47 |
| Årets resultat | | 60 | -1 | 29 | 34 | -53 |
| Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt * | | 1.534 | 1.608 | 1.143 | 1.204 | 1.214 |
| Egenkapital, i alt | | 658 | 657 | 679 | 713 | 659 |
| Aktiver, i alt | | 2.977 | 2.391 | 1.936 | 2.019 | 2.017 |
| Nøgletal | | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
| Afkast relateret til gennemsnitsrenteprodukter * | % | 6,1 | 2,2 | 5,5 | 6,1 | -2,7 |
| Afkast relateret til markedsrenteprodukter ** | % | - | - | - | - | -6,3 |
| Omkostninger af hensættelser * | % | 0,7 | 0,8 | 0,7 | 0,3 | 0,3 |
| Omkostninger pr. forsikret | kr. | 313 | 407 | 694 | 373 | 378 |
| Egenkapitalforrentning efter skat | % | 9,6 | -0,2 | 4,3 | 4,9 | -7,8 |

* Regnskabsbekendtgørelsen er ændret fra og med 2016. Med henvisning til bekendtgørelsens § 84, stk. 2 er det ikke fundet praktisk muligt at ændre femårsoversigten, således at tallene for perioden før 2016 bliver i overensstemmelse med den nye metode. Tallene for 2014-2015 er derfor ikke direkte sammenlignelige med 2016-2018.

** Nøgletallet afkast relateret til markedsrenteprodukter, indgår for første gang i regnskabet, hvilket påvirker opgørelsesmetoden. Der er derfor anvendt et tidsvægtet gennemsnit, hvilket giver et mere retvisende billede af nøgletallet.

Note 3**Bruttopræmier****Direkte forsikring**

| | | |
|---------|--------|--------|
| Præmier | 13.355 | 12.970 |
| Indskud | 68.476 | 60.799 |

Bruttopræmier i alt

| | |
|---------------|---------------|
| 2018 | 2017 |
| 82.033 | 73.769 |

Samtlige bruttopræmier er direkte forsikring.

Forsikringskontrakter

| | | |
|-----------------------------|--------|--------|
| Gruppelivsforsikrede | 202 | 0 |
| Individuelt tegnet | 39.161 | 58.977 |
| Tegnet i ansættelsesforhold | 42.670 | 14.792 |

Bonusret

| | | |
|-------------------------------|--------|--------|
| Kontrakter med ret til bonus | 58.231 | 73.769 |
| Kontrakter uden ret til bonus | 202 | 0 |
| Kontrakter, markedsrente | 23.600 | 0 |

Opgørelse af antal forsikrede

| | | |
|-----------------------------|-------|-------|
| Individuelt tegnet | 3.825 | 3.997 |
| Tegnet i ansættelsesforhold | 5.338 | 5.192 |

Præmier fordelt på lande

| | | |
|----------------|--------|--------|
| Danmark | 81.836 | 73.261 |
| Andre EU-lande | 56 | 134 |
| Øvrige lande | 141 | 374 |

Note 4**Kursreguleringer**

| | | |
|----------------------------------|---------|--------|
| Kapitalandele | 0 | -2.710 |
| Investeringsforeningsandele | 163 | 10.510 |
| Obligationer | -12.506 | -9.060 |
| Afledte finansielle instrumenter | -53.476 | 56.881 |
| Likvide beholdninger | 377 | -3.166 |

Kursreguleringer, i alt

| | |
|----------------|---------------|
| 2018 | 2017 |
| -65.442 | 52.454 |

Note 5**Ændring i livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter**

| | | |
|----------------------------|---------|--------|
| Garanterede ydelser | 10.464 | 16.408 |
| Individuel bonuspotentiale | -30.368 | 27.008 |
| Risikomargen | 26.387 | -2.598 |
| Kollektiv bonuspotentiale | -18.343 | 20.380 |

Ændring i livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter

| | |
|----------------|---------------|
| 2018 | 2017 |
| -11.860 | 61.198 |

Note 6**Ændring i livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter**

| | 2018 | 2017 |
|---------------------------|---------------|-------------|
| Hensættelser markedsrente | 20.749 | - |
| Risikomargen | 21 | - |
| | 20.770 | - |

Note 7**Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.**

Selskabets administration varetages af PKA A/S.

| | 2018 | 2017 |
|---|-------------|-------------|
| Honorar til bestyrelsen | | |
| Bent Hansen (indtrådt 01.05.2018) | 111 | |
| Mads Samsing * (indtrådt 01.05.2018) | 36 | |
| Mia Linda Møller (indtrådt 01.05.2018) | 36 | |
| Mikkel Svenstrup (indtrådt 01.05.2018) | 84 | |
| Susanne Kure | 89 | 63 |
| Annegrete B. Jacobsen (udtrådt 30.04.2018) | 0 | 0 |
| Peter Damgaard Jensen (udtrådt 30.04.2018) | 0 | 0 |
| Michael Nellemann Pedersen (udtrådt 30.04.2018) | 0 | 0 |
| Samlet honorar til bestyrelsen | 356 | 63 |

Løn

Der er ingen ansatte i PKA+ Pension ud over direktionen og den ansvarshavende aktuar.

Direktionen og den ansvarshavende aktuar er ikke aflønnet af PKA+ Pension.

Administrerende direktør Peter Damgaard Jensen har modtaget samlet vederlag for alle sine funktioner fra administrationselskabet PKA A/S på i alt 4.355 t. kr.

Nærmere oplysninger om aflønning i administrationsfællesskabet PKA kan ses på pka.dk.

Revisor

Revisors arbejde sker i stort omfang fælles for de af PKA A/S administrerede pensionskasser.

I administrationsomkostninger indgår revisionshonorar inkl. moms med:

| | 2018 | 2017 |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| <i>Revisor</i> | | |
| Lovpligtig revision af årsregnskabet | 128 | 140 |
| Andre erklæringsopgaver med sikkerhed | 92 | 129 |
| Samlede revisoromkostninger | 220 | 269 |

Note 8
Forsikringsteknisk resultat af Syge- og Ulykkesforsikring

| | 2018 | 2017 |
|--|-------------|-------------|
| Bruttopræmier | 428 | - |
| Præmieindtægter f.e.r., i alt | 428 | - |
| Forsikringsteknisk rente | 0 | - |
| Udbetalte bruttoerstatninger | -160 | - |
| Ændring i erstatningshensættelser | -1.049 | - |
| Ændring i risikomargen | -126 | - |
| Erstatningsudgifter f.e.r. i alt | -1.335 | - |
| Administrationsomkostninger | -2 | - |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt | -2 | - |
| Forsikringsteknisk resultat | -910 | - |
| Investeringsafkast | -47 | - |
| Forsikringsteknisk resultat af Syge- og Ulykkesforsik | -956 | - |

Erstatninger syge- og ulykkesforsikring

| | | |
|---|------|---|
| Antal policer (stk.) | 313 | - |
| Antal erstatninger (stk.) | 1 | - |
| Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i kr. | 160 | - |
| Erstatningsfrekvens | 0,6% | - |
| Afløbsresultat f.e.r. | -160 | - |

Hoved- og nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring

| | 2018 | 2017 |
|---|-------------|-------------|
| Bruttopræmieindtægter | 428 | - |
| Bruttoerstatningsudgifter | -1.335 | - |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt | -2 | - |
| Forsikringsteknisk resultat | -910 | - |
| Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente | -47 | - |
| Afløbsresultat | -160 | - |
| Forsikringsmæssige hensættelser, i alt | 1.175 | - |

Nøgletal

| | | |
|--------------------------|--------|---|
| Bruttoerstatningsprocent | 311,9% | - |
| Bruttoomkostningsprocent | 0,5% | - |
| Combined ratio | 312,5% | - |
| Operating ratio | 312,5% | - |
| Relativt afløbsresultat | 0,0% | - |

Note 9
Skat

| | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|--|-----------------------|----------------------|
| Årets selskabsskat | 0 | 12.874 |
| Regulering af udskudt selskabsskat | -15.126 | -1.339 |
| Regulering af selskabsskat tidligere år | 106 | 0 |
| Skat, i alt | <u>-15.020</u> | <u>11.534</u> |
| Selskabsskat kan forklares således: | | |
| Beregnet skat af årets resultat | -15.049 | 10.032 |
| Skatteeffekt af: | | |
| Ikke skattepligtige omkostninger/indtægter | -77 | 19 |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | 106 | 0 |
| Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år | 0 | 1.483 |
| I alt | <u>-15.020</u> | <u>11.534</u> |

Note 10

Realiseret resultat

| | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|---|-----------------------|----------------------|
| Realiseret resultat, i alt | <u>-58.879</u> | <u>43.755</u> |
| som er fordelt til: | | |
| Tilskrivning af bonus og betaling fra egenkapital før PAL | 40.450 | 9.017 |
| Merrente vedrørende markedsrente | -925 | 0 |
| Pensionsafkastskat | -5.374 | 3.515 |
| Henlagt til kollektivt bonuspotentiale | -17.644 | 15.377 |
| Pensionsafkastskat af afkast på overskudskapital | 9 | 0 |
| Overført til egenkapital før selskabsskat | -69.366 | 15.364 |
| Pensionsafkastskat af afkast på egenkapitalen | 127 | 0 |
| Anvendt individuel bonuspotentiale | -6.155 | 483 |
| Fordelt, i alt | <u>-58.879</u> | <u>43.755</u> |
| Tilgodehavende egenkapitalforrentning | <u>0</u> | <u>0</u> |

Princippet for deling af det realiserede resultat samt beregning af risikotillæg er beskrevet i anvendt regnskabspraksis.

Note 11

Andre finansielle investeringsaktiver

I PKA+Pensions investeringspolitik tages der hensyn til en række sociale, miljømæssige og etiske forhold. PKA+Pension investerer ikke i virksomheder, der overløbet og konsekvent overtræder national lovgivning eller regler fastsat af internationale organisationer tiltrådt af Danmark. Endvidere investerer PKA+Pension ikke i kontroversielle våben, kulminer eller tobak.

Selskabets formue forvaltes af PKA A/S.

Finansielle instrumenter

| <i>Afledte finansielle instrumenter 2018</i> | <u>År til udløb</u> | <u>Hovedstol</u> |
|--|---------------------|------------------|
| Swaps | 1-10 | 1.473.500 |
| <i>Afledte finansielle instrumenter 2017</i> | <u>År til udløb</u> | <u>Hovedstol</u> |
| Swaps | 1-10 | 1.530.336 |
| Valutaterminforretninger | 0-1 | 819 |

Note 11 fortsat

For afledte finansielle instrumenter knytter væsentlige betingelser sig til udviklingen i renter, aktiekurser og valuta.

For finansielle instrumenter, såsom obligationer, kapitalandele mv., er der ingen specielle væsentlige betingelser eller vilkår, som influerer på de fremtidige betalingsstrømme.

Den bogførte værdi af afledte finansielle instrumenter i balancen sker brutto. Summen af alle kontrakter med positiv værdi føres i aktiverne under posten "Afledte finansielle instrumenter". Summen af alle kontrakter med negativ værdi føres i passiverne under posten "Gæld vedrørende afledte finansielle instrumenter".

Note 12**Investeringsaktiver, markedsrenteprodukter**

| | 2018 | 2017 |
|--|---------------|-------------|
| Obligationer | 20.770 | - |
| Investeringsaktiver, markedsrenteprodukter, i alt | 20.770 | - |

Note 13**Udskudt selskabsskatteaktiv**

| | 2018 | 2017 |
|----------------------------------|---------------|--------------|
| Udskudt skat 1. januar | 2.089 | 0 |
| Årets udskudte skat | 28.786 | 2.089 |
| Udskudt skat 31. december | 30.875 | 2.089 |
| <i>Udskudt skat vedrører:</i> | | |
| Udskudt selskabsskat | 15.126 | 0 |
| Udskudt pensionsafkastskat | 15.749 | 2.089 |
| | 30.875 | 2.089 |

Note 14**Sikkerhedsstillelse**

Selskabet har til sikkerhed for opfyldelsen af forpligtelser ved afdækning af rente- og aktiekursrisici netto deponeret obligationer til en værdi af

| | 2018 | 2017 |
|--|-------------|-------------|
| | 58.844 | 0 |

Note 15**Eventualaktiv**

I 2014 blev dansk momspraksis ændret, hvorefter der ikke skal betales moms for visse ydelser til pensionskasser og livsforsikringselskaber.

Selskabet har i februar 2016 indsendt anmodning om tilbagebetaling af uberettiget opkrævet moms til SKAT for perioden til og med 2015. Yderligere har selskabet i december 2018 indsendt anmodning til Skattestyrelsen om tilbagebetaling af uberettiget opkrævet moms for perioden 1. januar 2016 - 30. september 2018. Begge anmodninger afventer sagsbehandling. Det er fortsat uklart i hvilket omfang selskabet vil opnå tilbagebetaling og dermed størrelsen af det forventede samlede tilgodehavende.

Note 16**Aktiekapital**

| | 2018 | 2017 |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Aktiekapital primo | 63.000 | 63.000 |
| Aktiekapital, i alt | 63.000 | 63.000 |

Der har ikke været bevægelser på aktiekapitalen de 5 seneste regnskabsår.

Aktiekapitalen er udstedt i 63.000 stk. aktier á 1.000 kr. Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.

Note 17**Overkurs ved emission**

| | 2018 | 2017 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Overkurs ved emission primo | 225.000 | 225.000 |
| Overkurs ved emission i alt | 225.000 | 225.000 |

Note 18**Overført overskud**

| | 2018 | 2017 |
|--|----------------|----------------|
| Overført overskud primo | 424.711 | 390.645 |
| Overført fra disponering af årets resultat | -53.383 | 34.066 |
| Overført overskud , i alt | 371.328 | 424.711 |

Note 19**Ansvarlig lånekapital**

Renten af ansvarlig lån indgår i 2018 med en omkostning på 2.102 t. kr. mod en omkostning på 2.096 t. kr. i 2017.

Af den ansvarlige lånekapital kan der medregnes 65.000 t. kr. ved opgørelse af kapitalgrundlaget.

Følgende virksomheder her indskudt ansvarlig lånekapital, som oversiger 10% af den samlede lånekapital:

| | 2018 | 2017 |
|--|---------------|---------------|
| Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægesekretærer | 31.980 | 31.980 |
| Pensionskassen for Sundhedsfaglige | 13.650 | 13.650 |
| Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale | 19.370 | 19.370 |
| Ansvarlig lånekapital, i alt | 65.000 | 65.000 |

Lånet er et uamortiseret lån i danske kroner, og forrentes med en rentesats svarende til den 5-årige danske swaprente med et risikotillæg på 2%. Lånet afdrages ikke, og kan ikke kræves tilbagebetalt på kreditors initiativ eller uden Finanstilsynets godkendelse.

Note 20

Livsforsikringshensættelser

| | 2018 | 2017 |
|--|------------------|------------------|
| Livsforsikringshensættelser primo | 1.204.141 | 1.142.943 |
| Fortjenstmargen primo | 0 | 0 |
| Anvendt individuel bonuspotentiale | 11.702 | 18.867 |
| Pensionsmæssige hensættelser i alt primo | 1.215.843 | 1.161.810 |
| Kollektiv bonuspotentiale primo | -52.971 | -32.591 |
| Akkumuleret værdiregulering primo | -34.611 | -56.409 |
| Retrospektive hensættelser primo | 1.128.261 | 1.072.810 |
| Bruttopræmier | 58.433 | 73.769 |
| Rentetilskrivning | 55.239 | 53.860 |
| Forsikringsydelse | -88.867 | -66.103 |
| Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus | -8.580 | -8.223 |
| Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus | 325 | -1.660 |
| Andet | 1.159 | 3.808 |
| Retrospektive hensættelser ultimo | 1.145.970 | 1.128.261 |
| Akkumuleret værdiregulering ultimo | 29.540 | 34.611 |
| Kollektiv bonuspotentiale ultimo | 34.628 | 52.971 |
| Pensionsmæssige hensættelser i alt ultimo | 1.210.138 | 1.215.843 |
| Anvendt individuel bonuspotentiale | -17.857 | -11.702 |
| Fortjenstmargen ultimo | 0 | 0 |
| Livsforsikringshensættelser i alt | 1.192.281 | 1.204.141 |

Fordeling af hensættelserne efter rentegrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af kontributionsprincippet:

Pensionshensættelser pr. 1. januar 2018

| | Garanterede ydelser | Individuel bonus-potentiale | Kollektiv bonus-potentiale | Risiko-margen |
|------------------------|----------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|
| Rentegruppe 1, [0%;1%[| 53.101 | 8.410 | 0 | 298 |
| Rentegruppe 2, [1%;2%[| 181.507 | 680 | 8.995 | 479 |
| Rentegruppe 3, [2%;3%[| 117.191 | 633 | 9.166 | 270 |
| Rentegruppe 4, [3%;4%[| 10.620 | 0 | 0 | 21 |
| Rentegruppe 5, [4%;5%[| 877 | 0 | 405 | 1 |
| MIR | | | | 2.284 |
| Alle Rentegrupper | 363.296 | 9.723 | 18.566 | 3.352 |

Fordeling af hensættelserne efter rentegrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af kontributionsprincippet:

Pensionshensættelser pr. 31. december 2018

| | Garanterede ydelser | Individuel bonus-potentiale | Kollektiv bonus-potentiale | Risiko-margen |
|------------------------|----------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|
| Rentegruppe 1, [0%;1%[| 62.375 | 2.196 | 0 | 1.392 |
| Rentegruppe 2, [1%;2%[| 175.706 | 0 | 0 | 2.279 |
| Rentegruppe 3, [2%;3%[| 106.807 | 231 | 3.391 | 586 |
| Rentegruppe 4, [3%;4%[| 9.019 | 0 | 0 | 542 |
| Rentegruppe 5, [4%;5%[| 556 | 0 | 371 | 3 |
| MIR | | | | 24.938 |
| Alle Rentegrupper | 354.463 | 2.426 | 3.762 | 29.740 |

Note 20 fortsat

**Fordeling af hensættelserne efter
tegningsrente for de forsikringsbestande,
der ikke er omfattet af
kontributionsprincippet:**

| | <u>Garanterede ydelser</u> | <u>Individuel bonus- potentiale</u> | <u>Kollektiv bonus- potentiale</u> | <u>I alt</u> |
|---|--------------------------------|---|--|--------------|
| Pensionshensættelser pr. 1. januar 2018 | | | | |
| Tegningsrente [0%;1%] | 751.727 | 23.072 | 21.799 | 796.598 |
| Pensionshensættelser pr. 31. december 2018 | | | | |
| Tegningsrente [0%;1%] | 771.023 | 0 | 17.091 | 788.114 |

**Fordeling af kollektiv bonuspotentiale på
risikogrupper og omkostningsgrupper
samlet for de forsikringsbestande, der er
omfattet af kontributionsprincippet:**

| | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|----------------------------|-------------|-------------|
| Risikogruppe, Invaliditet | 13.776 | 12.606 |
| Risikogruppe, Død | 0 | 0 |
| Risikogruppe, Overlevelse | 0 | 0 |
| Risikogrupper, samlet | 13.776 | 12.606 |
| Omkostningsgrupper, samlet | 0 | 0 |
| Alle grupper | 13.776 | 12.606 |

| | <u>Risiko- gruppe invaliditet</u> | <u>Risiko- gruppe død</u> | <u>Risiko- gruppe overlevelse</u> | <u>Risiko- gruppe i alt</u> |
|-------------------------------------|---|-----------------------------------|---|-------------------------------------|
| Pr. 1. januar 2018 | | | | |
| Risikoresultat efter bonus, beløb | 2.609 | 72 | -338 | 2.343 |
| Risikoresultat efter bonus, procent | 0,8% | 0,1% | -0,1% | 0,7% |
| Pr. 31. december 2018 | | | | |
| Risikoresultat efter bonus, beløb | 1.170 | 51 | -321 | 899 |
| Risikoresultat efter bonus, procent | 0,3% | 0,1% | -0,1% | 0,3% |

| | <u>Omk.- bidrag efter bonus</u> | <u>Forsikrings- mæssige driftsom- kostninger</u> | <u>Omkost- nings- resultat, beløb</u> | <u>Omkost- nings- resultat, procent</u> |
|------------------------------|---|--|---|---|
| Pr. 1. januar 2018 | | | | |
| Omkostningsgruppe | 728 | 849 | -121 | 0,0% |
| Pr. 31. december 2018 | | | | |
| Omkostningsgruppe | 666 | 459 | 207 | 0,1% |

**Afkastprocent og Bonusgrad for de
forsikringsbetande, der er omfattet af
kontributionsprincippet:**

| | <u>2018 Afkast- procent</u> | <u>2017 Afkast- procent</u> | <u>2018 Bonus- grad</u> | <u>2017 Bonus- grad</u> |
|------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Rentegruppe 1, [0%;1%[| -2,8% | 6,1% | 3,1% | 13,5% |
| Rentegruppe 2, [1%;2%[| -2,8% | 6,1% | 0,0% | 5,6% |
| Rentegruppe 3, [2%;3%[| -2,8% | 6,1% | 3,7% | 9,4% |
| Rentegruppe 4, [3%;4%[| -2,8% | 6,1% | 0,0% | 0,0% |
| Rentegruppe 5, [4%;5%] | -2,8% | 6,1% | 73,5% | 50,9% |

Note 20 fortsat

Afkastprocent og Bonusgrad for de forsikringsbetande, der ikke er omfattet af kontributionsprincippet:

| | 2018 Afkast- procent | 2017 Afkast- procent | 2018 Bonus- grad | 2017 Bonus- grad |
|-----------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Tegningsrente [0%;1%] | -2,8% | 6,1% | 2,1% | 5,8% |

Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat opdelt på produkter:

| | 2018 | 2017 |
|------------------|-------------|-------------|
| Gennemsnitsrente | 1,1% | 5,6% |
| Markedsrente | -6,3% | - |

Tilgodehavende egenkapitalforrentning i henhold til § 13 i kontributionsbekendtgørelsen:

| | Primo | Nedbrin- gelse i års- regnskabet | Nedbrin- gelse i årets resultat | Ultimo |
|----------------------------|--------------|---|--|---------------|
| Rentegruppe 1, [0%;1%] | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Rentegruppe 2, [1%;2%] | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Rentegruppe 3, [2%;3%] | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Rentegruppe 4, [3%;4%] | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Rentegruppe 5, [4%;5%] | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Rentegrupper, samlet | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Risikogrube, Invaliditet | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Risikogrube, Død | 284,9 | -104,1 | -50,5 | 180,8 |
| Risikogrube, Overlevelse | 212,7 | -202,3 | 0,0 | 10,3 |
| Risikogrupper, samlet | 497,6 | -306,5 | -50,5 | 191,1 |
| Omkostningsgrupper, samlet | 756,9 | -252,3 | -221,0 | 504,6 |
| Alle grupper, i alt | 1.254,5 | -558,8 | -271,5 | 695,7 |

Udlæg egenkapitalforrentning i henhold til § 6 i kontributionsbekendtgørelsen:

| | Ultimo |
|----------------------------|---------------|
| Rentegruppe 1, [0%;1%] | 0 |
| Rentegruppe 2, [1%;2%] | 1.647 |
| Rentegruppe 3, [2%;3%] | 0 |
| Rentegruppe 4, [3%;4%] | 1.008 |
| Rentegruppe 5, [4%;5%] | 0 |
| Rentegrupper, samlet | 2.654 |
| Risikogrube, Invaliditet | 0 |
| Risikogrube, Død | 0 |
| Risikogrube, Overlevelse | 660 |
| Risikogrupper, samlet | 660 |
| Omkostningsgrupper, samlet | 930 |
| MIR | 45.367 |
| Alle grupper, i alt | 49.611 |

Note 21**Livsforsikringshensættelser, markedsrente**

| | 2018 | 2017 |
|--|---------------|-------------|
| Livsforsikringshensættelser primo | 0 | - |
| Fortjenstmargen primo | 0 | - |
| Pensionsmæssige hensættelser i alt primo | 0 | - |
| Akkumuleret værdiregulering primo | 0 | - |
| Retrospektive hensættelser primo | 0 | - |
| Bruttopræmier | 23.600 | - |
| Rentetilskrivning | -300 | - |
| Forsikringsydelse | -291 | - |
| Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus | -67 | - |
| Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus | 0 | - |
| Andet | 15 | - |
| Overført til/fra medlemskapital | -1.185 | - |
| Retrospektive hensættelser ultimo | 20.847 | - |
| Akkumuleret værdiregulering ultimo | 0 | - |
| Pensionsmæssige hensættelser i alt ultimo | 20.847 | - |
| Fortjenstmargen ultimo | -77 | - |
| Livsforsikringshensættelser, markedsrente i alt | 20.770 | - |

Markedsrente opgjort pr. investeringsprofil:

| PKAekstra | År til pension | Procent af gennemsnitlig hensættelser | Afkast i procent (før PAL) | Risiko |
|-------------------|-----------------------|--|-----------------------------------|---------------|
| | 30 år | 2,4% | -3,7% | 6 |
| | 15 år | 1,9% | -5,0% | 7 |
| | 5 år | 0,1% | -0,3% | 6 |
| | 5 år efter | - | - | - |
| | Ikke livscyklus | - | - | - |
| PKAbalance | År til pension | Procent af gennemsnitlig hensættelser | Afkast i procent (før PAL) | Risiko |
| | 30 år | 0,5% | -0,3% | 7 |
| | 15 år | 0,4% | 0,0% | 7 |
| | 5 år | 8,5% | 1,9% | 4,25 |
| | 5 år efter | - | - | - |
| | Ikke livscyklus | - | - | - |
| PKAsolid | År til pension | Procent af gennemsnitlig hensættelser | Afkast i procent (før PAL) | Risiko |
| | 30 år | - | - | - |
| | 15 år | - | - | - |
| | 5 år | - | - | - |
| | 5 år efter | - | - | - |
| | Ikke livscyklus | - | - | - |

Note 21 fortsat**Risikonøgletal for hele markedrente bestanden**

4,3

Fordeling af fortjenstmargen på relevante bestande

| | 2018 | 2017 |
|----------------------|-------------|-------------|
| Markedsrente Solid | 0 | - |
| Markedsrente Balance | 22 | - |
| Markedsrente Ekstra | 55 | - |
| Alle Rentegrupper | 77 | - |

Note 22**Eventualforpligtelser****Selskabet****2018****2017**

Til sikkerhed for forsikredes hensættelser er registreret følgende aktiver

| | | |
|---|------------------|------------------|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 400 |
| Obligationer | 1.301.509 | 1.234.318 |
| Indlån i kreditinstitutter | 20.526 | 58.267 |
| Tilgodehavende renter | 12.731 | 10.210 |
| Til sikkerhed for hensættelser i alt | 1.334.766 | 1.303.195 |

Note 23**Nærtstående parter m.v.**

Følgende virksomheder ejer aktier i selskabet:

Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægeseekretærer, Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup, andel 49,2%
 Pensionskassen for Sundhedsfaglige, Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup, andel 21,0%
 Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale, Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup, andel 29,8%

Selskabet har en aftale om Total Return Swap med ovenstående ejere af selskabet. Aftalen er indgået på markedsmæssige vilkår.

Note 24 Risikoplysninger

Der knytter sig en række risici til PKA+ Pensions forretningsmodel.

Bestyrelsen har i forbindelse med arbejdet med risiko og solvens identificeret de væsentligste risici, der knytter sig til forretningsmodellen:

- Markedsrisici
- Risiko ved implementering af ny strategi og forretningsmodel
- Outsourcingrisiko

Markedsrisici er defineret som risikoen for, at markedsværdien af aktiver og passiver ændres som følge af ændringer i markedsforholdene. De væsentligste markedsrisiko for PKA+ findes inden for renter, aktier, valuta og reale aktiver samt ved investeringer i alternative afkastkilder. Bestyrelsen har i investeringsstrategien fastsat risikorammer for de forskellige aktivklasser. Risikoen er kvantificeret i både SBG-modellen og SCR-modellen.

Strategiskiftet i PKA+ giver særligt på kort til mellemlangt sigt anledning til øgede risici i selskabet. PKA+ søger nye kundegrupper for dermed at øge stordriftsfordelene inden for hele PKA samarbejdet. PKA+ skal som noget nyt til at opsøge og markedsføre sig overfor nye kundegrupper og skal i den proces have fokus på den overordnede lønsomhed.

Der er i PKA+ stor fokus på at sikre en fornuftig implementering af den nye strategi. Via PKA A/S er der oprustet på området, bl.a. i forhold til medarbejdere, således at de nye forretningsområder ifm. vækststrategien også er understøttet af rette ressourcer og kvalificerede kompetencer. Risiciene bliver ikke kvantificeret specifikt i risikomodelerne, men er omfattet af de operationelle risici.

PKA+ anvender outsourcing, hvilket giver anledning til fokus på de risici, der følger med. Risikoen er, at der opstår tab som følge af mangelfulde aftaler eller kontrol. PKA+ har indgået outsourcingaftale med PKA A/S om fuldstændig administration. Bestyrelsen har fastlagt politik og retningslinjer for outsourcing af væsentlige aktivitetsområder. Heri fastlægges reglerne for yderligere outsourcing til tredjepart. Det sikrer en tilfredsstillende opfølgning på de respektive underleverandører som f.eks. Forca A/S.

Note 25 Specifikation af aktiver og disses afkast

| | Regnskabsmæssig værdi | | Afkast i % p.a. før skat |
|---|-----------------------|------------------|-----------------------------|
| | Primo | Ultimo | |
| Grunde og bygninger | 0 | 0 | 0,0 |
| Noterede kapitalandele | 0 | 0 | 0,0 |
| Unoterede kapitalandele | 400 | 0 | 2,5 |
| Kapitalandele i alt | 400 | 0 | 2,5 |
| Stats- og realkreditobligationer | 1.912.570 | 1.910.207 | 0,2 |
| Indeksobligationer | 0 | 0 | 0,0 |
| Kreditobligationer og emerging markets obligationer | 0 | 0 | 0,0 |
| Udlån m.v. | 0 | 0 | 0,0 |
| Obligationer og udlån i alt | 1.912.570 | 1.910.207 | 0,2 |
| Dattervirksomheder | 0 | 0 | 0,0 |
| Øvrige investeringsaktiver | 82.795 | 25.281 | 0,2 |
| Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser | 2.950 | 1.007 | |

Afkast i % er tidsvægtet på baggrund af afkastet på dagsbasis.