

Årsrapport 2015

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	2
Ledelsespåtegning	8
Den uafhængige revisors erklæringer	9
Resultat- og totalindkomstopgørelse	10
Balance	11
Kapitalforhold	13
Noter	14

Ledelsesberetning

PKA+Pension Forsikringsselskab A/S driver livsforsikringsvirksomhed samt frem til udgangen af 2014 ligeledes syge- og ulykkesvirksomhed (forsikring ved tab af erhvervsevne samt sum ved kritisk sygdom).

Hovedtallene i denne beretning er præsenteret på koncernbasis medmindre andet fremgår specifikt.

Årets resultat

Koncernens resultat for 2015 blev et underskud på 1,0 mio. kr. Underskuddet foreslås af bestyrelsen overført til næste år.

PKA+ er et selskab under afvikling, men den endelige afviklingsdato er endnu ikke kendt. Pr. 1. januar 2015 tegnes gruppelivsordningerne ikke længere i PKA+, men direkte i pensionskasserne.

Indtægter fra løbende præmier og engangsindskud er steget fra 155,2 mio. kr. i 2014 til 186,6 mio. kr. i 2015.

Det samlede afkast før pensionsafkastskat er 2,2 %.

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

Året der gik

Økonomi

PKA+ forventede, at 2015 ville være præget af tiltagende vækst i både USA og Europa, dog højest i USA. Det var forventningen at renten ville stige i USA mens Europa fortsat ville opleve et relativt lavt renteniveau.

I 2015 oplevede USA og Europa fortsat stigende vækst, mens den økonomiske udvikling i emerging markets var svag, især i råvareproducerende lande.

Det meste af 2015 har både den amerikanske og europæiske centralbank ført en lempelig pengepolitik med en kort rente omkring nul. I slutningen af 2015 satte den amerikanske centralbank dog renten op, mens den europæiske centralbank introducerede yderligere lempelser i form af negative renter.

Den lempelige pengepolitik i både USA og Europa har primært været ført på baggrund af den lave inflation, som især skyldes faldende råvare- og energipriser. Arbejdsløsheden har til gengæld været faldende især i USA, men også i Europa. Det er specielt beskæftigelsen i serviceerhvervene, som stiger. Den amerikanske rentestigning skal ses på den baggrund.

De lave råvare- og energipriser rammer fortsat råvareproducerende lande i emerging markets hårdt, herunder Brasilien og Rusland. Der har været nogen tumult omkring Kina i 2015, men grundlæggende er den kinesiske vækst robust omkring 6-7 %, hvilket er tilfredsstillende givet, at Kina er i en omstillingsfase fra produktions- til serviceøkonomi.

Kontorente

PKA+'s kontorente har været 4,8 % før skat i løbet af 2015. Denne kontorente er fastholdt i 2016.

Det er PKA+'s mål at give samme forrentning til medlemmernes supplerende opsparing, som medlemmerne opnår i pensionskasserne.

Forretningsgrundlag: Supplerende pension til medlemmerne

Fokus for PKA+'s forretning er at levere supplerende alderspension til medlemmerne af PKA-samarbejdet.

Målsætningen er, at medlemmerne skal opleve at pension er overskueligt, og det begrænsede produktsortiment giver en hurtig og effektiv administration. Samtidig kan PKA+ levere netop den service, som medlemmerne finder naturlig.

Selskabet har derudover ordninger som følge af de decentrale lønpuljer på det offentlige område. Tjenestemænd med en tilknytning til PKA, tilbydes en ordning i PKA+. Der er typisk tale om forholdsvis beskedne indbetalinger, og antallet af nye ordninger er få.

PKA+ havde frem til udgangen af 2014 en aftale om at dække medlemmerne af PKA samarbejdet med en gruppeforsikring. En del af denne aktivitet indgår i resultatopgørelsen som Syge- og Ulykkesforsikring.

Omsætningen

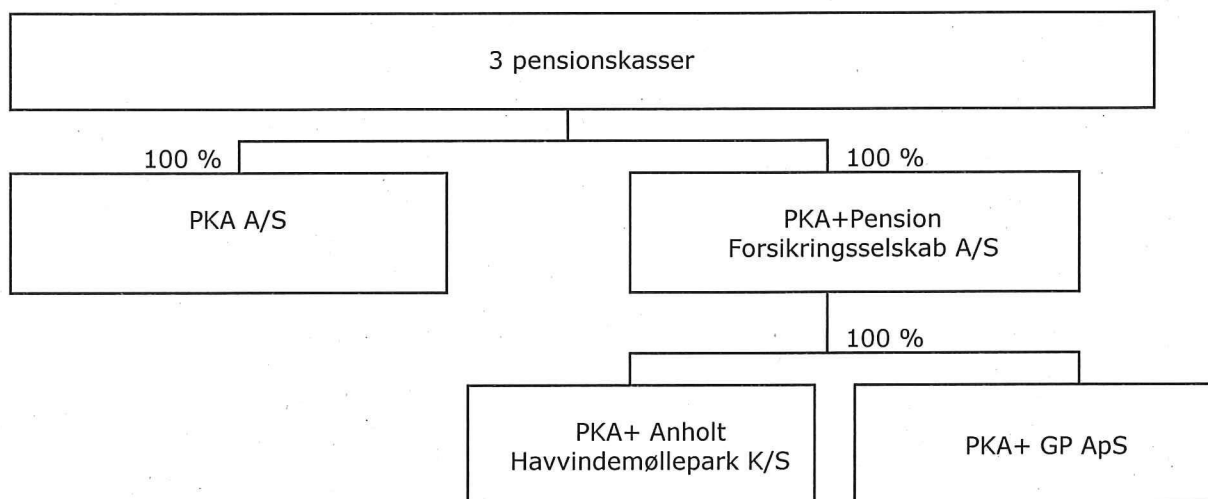
PKA+ Pensions samlede indtægter fra løbende præmier og engangsindskud var i regnskabsåret 2015 i alt 186,6 mio. kr. mod 155,2 mio. kr. året før.

Indbetalinger fra individuelle kunder var i 2015 på 182,4 mio. kr., hvilket er en stigning på 31,4 mio. kr. i forhold til 2014. De præmiebetalte forsikringer er faldet til 11,8 mio. kr. i 2015, medens der har været en stigning i engangsindskud fra 138,6 mio. kr. i 2014 til 170,6 mio. kr. i 2015.

Ejerforhold

PKA+Pension Forsikringsselskab A/S er ejet af de 3 pensionskasser inden for social- og sundhedssektoren, der er samlet i administrationsselskabet PKA A/S, med følgende fordeling af aktierne:

Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægeseekretærer	49,2
Pensionskassen for Sundhedsfaglige	21,0
Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale	29,8



Anholt Havvindmøllepark K/S

Selskabets aktivitet er ejerskab af interessentskabsandel i Anholt Havvindmøllepark I/S

Selskabets resultat for 2015 udgør et overskud på 1,3 mio.kr.

PKA+ GP ApS

Selskabet fungerer som komplementar for investeringen i Anholt Havvindmøllepark K/S. Resultat for 2015 er 0,0 mio. kr.

Investeringer og samfundsansvar

PKA+ Pension har vedtaget retningslinjer for ansvarlige investeringer, som følger principperne i FN' Global Compact. Som et tillæg til FN's Global Compact har PKA+ Pension vedtaget en politik for investeringer i våben-, kul- og tobaksproduktion, som medfører, at der ikke investeres i selskaber involveret i produktion af kontroversielle våben, kul eller tobak.

I bestyrelsens beretning til generalforsamlingerne for pensionskasserne er der redegjort for udviklingen i arbejdet med retningslinjerne aktivt ejerskab. Ved aktivt ejerskab forstås, at der ved uoverensstemmelser mellem investeringer og retningslinjerne, reageres over for en overtrædelse og det søges at bringe overtrædelsen til ophør. Til dette formål er der tilknyttet en screenings- og engagementspartner, hvorved PKA+ får en ekstra dimension og gennemslagskraft i efterlevelsen af sine retningslinjer.

PKA+' samarbejdspartner sørger ligeledes for, i samarbejde med og i forlængelse af retningslinjerne, at fremme best-practice standarder gennem langsigtede dialoger med de selskaber, som der investeres i. Som en konsekvens af retningslinjerne vil selskaber, som overtræder disse, blive mødt med krav om forbedringer gennem en konstruktiv dialog. Som yderste konsekvens vil selskaber, der overtræder retningslinjerne blive ekskluderet fra investeringsuniverset.

I 2015 tog PKA+ på baggrund af finansielle og klimamæssige overvejelser sit første skridt mod at reducere eksponeringen til CO₂-intensive selskaber. Det blev besluttet at ekskludere rene kulminer fra investeringsuniverset. Konkret betød det, at 31 mineselskaber, hvor kulaktiviteter udgør mere end 90 % af forretningen, blev ekskluderet. Derudover indledtes der dialog med 23 mine- og energiselskaber, hvor kulaktiviteter udgør mellem 50-90 % af forretningen. Disse virksomheder forventes at fremlægge en plan for at reducere eksponeringen mod kul; såfremt det ikke sker vil selskaberne blive ekskluderet.

Afkast

Det samlede afkast i 2015 blev på 2,2 %, svarende til 49,0 mio. kr.

Afkastet er påvirket af meget lave renter gennem 2015 samt stort set flade aktiemarkeder, med enkelte undtagelser som for eksempel Danmark. Flere af selskabets alternative investeringer har givet et tilfredsstillende afkast, hvilket således har bidraget positivt til det samlede afkast for porteføljen.

Omkostninger

PKA+ koncernens samlede omkostninger beløb sig i 2015 til 10,7 mio. kr., mod 10,6 mio.kr. i 2014.

Der er stort fokus på at fastholde et lavt omkostningsniveau, da det er af afgørende betydning for værdien af den supplerende opsparing for medlemmerne.

Medarbejdere og 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 væsentlige risikotagere med fast løn er delvist ansat og aflønnet af PKA+Pension. Den ansvarshavende aktuar er ansat men ikke aflønnet af PKA+ Pension.

Alle øvrige ansatte i PKA+ Pension er samtidig ansat i PKA A/S eller Forca A/S, men er ikke aflønnet af PKA+.

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.

Bestyrelsen i PKA+ Pension har fire medlemmer. Bestyrelsen har besluttet at måltallet for såvel mænd som kvinder i bestyrelsen skal være 25 %, svarende til en fordeling med 3 af det ene køn og 1 af det andet køn.

Ved årets udgang var den kønsmæssige andel i bestyrelsen sådan, at der var 75 % mænd i bestyrelsen og 25 % kvinder.

De opstillede måltal er således opfyldt.

Der er ikke vedtaget en politik for ligerepræsentation i ledelseslagene under direktionen i PKA+. PKA+ Pension totaladministreres af PKA A/S. PKA A/S havde i 2015 en kønsmæssig fordeling i ledelseslagene under direktionen på 54 % mænd og 46 % kvinder, og der er på den baggrund ikke udarbejdet en politik for kønsmæssig ligerepræsentation i de øvrige ledelseslag.

Revisionsudvalg

Bestyrelsen har i henhold til lovgivningen nedsat et revisionsudvalg, der skal have særlig fokus på at overvåge selskabets regnskabsaflæggelse, interne kontroller og risikostyringssystem samt at overvåge revisionen herunder dens uafhængighed. Revisionsudvalget skal have et medlem, der er uafhængigt af selskabet og som har kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og/eller revision. Revisionsudvalget udgøres af den samlede bestyrelse.

PKA+ har på generalforsamlingen valgt Finn Scheibye som uafhængigt medlem af selskabets bestyrelse.

Finn Scheibye var i perioden 1985 til 2007 økonomi- og regnskabsdirektør i PFA Pension, i 2008 til 2009 økonomichef i Ekspress Bank, med speciale i udlån og kreditter til private. Finn Scheibye er i dag bestyrelsesmedlem i Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale samt i Lærernes Pension. Finn Scheibye opfylder med denne baggrund kravene til at være uafhængig af PKA+ og at have kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision.

Risici og solvens forbundet med PKA+ Pensions forretningsmodel

PKA+ er ved udgangen af 2015 ophørt med nytegning af ordninger og er således under afvikling.

Medlemmernes supplerende opsparing i PKA+ overflyttes til pensionskasserne i løbet af 2016.

PKA+ Pensions risikostyring er i afviklingsperioden fokuseret på overholdelse af solvenskravet. Afstanden til ISB er stor, og kun en meget alvorlig og længerevarende finansiel krise vil kunne ændre dette.

PKA+ Pensions individuelle solvensbehov ultimo 2015: 235,2 mio. kr.

PKA+ Pensions individuelle solvensbehov ultimo 2014: 337,4 mio. kr.

Kapitalforhold

Egenkapitalen er reduceret med årets resultat på 1,0 mio. kr. og udgør ultimo 656,8 mio. kr. Basiskapitalen udgør 686,1 mio. kr. mod 722,8 mio. kr. i 2014.

Kapitalkravet er ultimo 2015 58,6 mio. kr. mod 260,6 mio. kr. i 2014.

Solvens II

Pr. 1. januar 2016 trådte Solvens II reglerne i kraft, og der er i denne forbindelse udstedt nye regnskabsregler, som sikrer en høj grad af konsistens mellem opgørelser til solvensformål og opgørelser til regnskabsmæssige formål. Overgangen til de nye regnskabsregler indebærer blandt andet at kundeadfærd kan indregnes i livsforsikringshensættelserne, og at det skal anvendes en diskonteringsrentekurve opgjort af den europæiske tilsynsmyndighed, EIOPA.

De samlede forsikringsmæssige hensættelser stiger med 6,7 mio. kr. Det skyldes, at ikke alle kontributionsgrupper har tilstrækkeligt bonuspotentiale til at dække stigningen i de garanterede forpligtelser. Stigningen i de garanterede forpligtelser medfører en reduktion i bonuspotentialerne på 47,7 mio. kr. og de garanterede forpligtelser stiger fra 1.445,0 mio. kr. til 1.538,5 mio. kr. Stigningen skyldes primært ændringen i den anvendte rentekurve.

Det tidligere individuelle solvensbehov erstattes af solvenskravet, SCR. Pr. 1. januar er SCR estimeret til 141,6 mio. kr. Den store reduktion i forhold til ISB skyldes et fald i stødet til Euro samt overgangsbestemmelser, der midlertidigt medfører et stærkt reduceret kapitalkrav for aktier. De begrænsede bonuspotentialer medvirker til, at reduktionen får større effekt.

Ny regnskabsbekendtgørelse

Finanstilsynet har udstedt ny regnskabsbekendtgørelse gældende fra 2016. Bortset fra påvirkning af de forsikringsmæssige hensættelser, som beskrevet ovenfor, vil ændringerne kun i begrænset omfang påvirke selskabet.

Hensættelser til forsikringsmæssige forpligtelser

Hensættelserne til forsikrings- og investeringskontrakter er i 2015 forøget med 74,4 mio. kr. til 1.607,9 mio. kr.

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.

De væsentligste områder omfatter livsforsikringshensættelser samt værdiansættelse af uoterede alternative investeringer.

Ledelsen vurderer, at de anvendte forudsætninger er forsvarlige men forbundet med usikkerhed. Følsomhedsoplysninger for en række af de anvendte forudsætninger fremgår af note 27.

Forventninger til fremtiden

I såvel USA som Europa forventes væksten at stige moderat, begge områder er nettoimportører af energi og vil fortsat nyde godt af de lave energipriser, som påvirker forbruget positivt. I takt med at energipriserne bundner ud, forventes inflationen at stige, hvilket vil give anledning til rentestigninger først i USA og senere i Europa.

Det er vanskeligt at vurdere den økonomiske situation i emerging markets generelt, da landene er meget forskellige, men som udgangspunkt forventes Kina at fortsætte den økonomiske transformation fra produktions- til serviceøkonomi. I råvareproducerende lande som f.eks. Brasilien vil den økonomiske situation langsomt blive stabiliseret i takt med, at faldet i råvarepriserne ophører.

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

Hændelser efter balancedagen

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

Ledelseshverv

Bestyrelsens ledelseshverv er følgende:

Bestyrelsesformand Peter Damgaard Jensen

Adm. Direktør i PKA A/S
Adm. Direktør i tre pensionskasser, der er administreret af PKA
Adm. Direktør i pensionskassernes ejendomsaktieselskaber
Bestyrelsesformand i A/S Københavns Ejendomsselskab
Bestyrelsesformand i Forstædernes Ejendomsaktieselskab
Bestyrelsesformand i PKA AIP A/S
Næstformand i Forca A/S
Bestyrelsesmedlem i Axcel Management A/S
Bestyrelsesmedlem i Axcel Industriinvestor A/S
Bestyrelsesformand i PKA Skejby Komplementar ApS
Bestyrelsesformand i PKA Skejby P/S

Bestyrelsesmedlem Michael Nellemann Pedersen

Direktør i ejendomsaktieselskaber ejet af de 3 pensionskasser, der er administreret af PKA A/S
Direktør i A/S Københavns Ejendomsselskab
Direktør i Forstædernes Ejendomsaktieselskab
Bestyrelsesmedlem i Genan Invest A/S
Bestyrelsesmedlem i Refshaleøen Holding A/S
Bestyrelsesmedlem i Refshaleøens Ejendomsselskab A/S
Bestyrelsesmedlem i PKA AIP A/S
Bestyrelsesmedlem i Margretheholmen P/S
Bestyrelsesmedlem i Komplementarselskabet Margretheholm ApS
Bestyrelsesmedlem i PKA Skejby Komplementar ApS
Bestyrelsesmedlem i PKA Skejby P/S
Bestyrelsesmedlem i OPP HoldCo ApS
Bestyrelsesmedlem i P/S PKAE Ejendom
Bestyrelsesmedlem i Komplementarselskabet PKA AE ApS

Bestyrelsesmedlem Annegrete Birck Jakobsen

Bestyrelsesmedlem i A/S Københavns Ejendomsselskab
Bestyrelsesmedlem i Forstædernes Ejendomsaktieselskab
Bestyrelsesmedlem i PKA Skejby Komplementar ApS
Bestyrelsesmedlem i PKA Skejby P/S
Bestyrelsesmedlem i Aktieselskabet af 1. december 2004

Bestyrelsesmedlem Finn Scheibye

Bestyrelsesmedlem i Lærernes Pension, Forsikringsaktieselskab
Bestyrelsesmedlem i Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for PKA+Pension Forsikringsselskab A/S

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

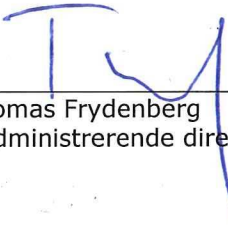
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 16. marts 2016

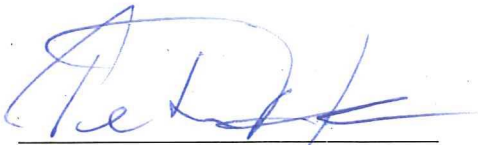
Direktionen:



Tomas Frydenberg
Administrerende direktør

Hellerup, den 16. marts 2016

Bestyrelsen:



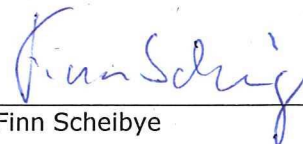
Peter Damgaard Jensen
Formand



Michael Nellemann Pedersen



Annegrethe Birck Jakobsen



Finn Scheibye

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i PKA+Pension Forsikringsselskab A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PKA+Pension Forsikringsselskab A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, kapitalforhold og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for henholdsvis koncernen og selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen


Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 16. marts 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56


Lars Kronow
statsautoriseret revisor


Jacques Peronard
statsautoriseret revisor

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Alle beløb i mio. kr.

	Note	Selskabet		Koncernen	
		2015	2014	2015	2014
Bruttopræmier	3	186,6	155,2	186,6	155,2
Afgivne forsikringspræmier		-2,0	-2,0	-2,0	-2,0
Præmier f.e.r.		184,6	153,2	184,6	153,2
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		1,3	-0,3		
Renteindtægter og udbytter m.v.		23,7	103,7	23,7	103,7
Kursreguleringer	4	30,2	82,1	31,6	82,0
Renteudgifter		-2,7	-2,3	-2,7	-2,4
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-3,5	-4,1	-3,6	-4,3
Investeringsafkast, i alt		49,0	179,1	49,0	179,1
Pensionsafkastskat		-3,7	-17,7	-3,7	-17,7
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		45,3	161,4	45,3	161,4
Udbetalte ydelser	5	-54,8	-675,6	-54,8	-675,6
Modtagen genforsikringsdækning		0,9	0,6	0,9	0,6
Ændring i erstatningshensættelser		-1,6	0,9	-1,6	0,9
Forsikringsydelse f.e.r.		-55,5	-674,1	-55,5	-674,1
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.	6	-184,4	428,6	-184,4	428,6
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		20,7	15,1	20,7	15,1
Bonus		20,7	15,1	20,7	15,1
Erhvervsomkostninger		-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Administrationsomkostninger		-10,6	-10,5	-10,6	-10,5
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	7	-10,7	-10,6	-10,7	-10,6
Overført investeringsafkast		-13,6	-42,2	-13,6	-42,2
TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING		-13,7	31,3	-13,7	31,3
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	8	0,0	26,3	0,0	26,3
Egenkapitalens investeringsafkast		13,6	20,0	13,6	20,0
RESULTAT FØR SKAT		-0,1	77,7	-0,1	77,7
Skat	9	-1,0	-17,5	-0,9	-17,5
ÅRETS RESULTAT		-1,0	60,1	-1,0	60,1
Anden totalindkomst		0,0	0,0	0,0	0,0
ÅRETS TOTALINDKOMST		-1,0	60,1	-1,0	60,1
Realiseret resultat	10				

Årets resultat overføres til egenkapitalen.

Balance**AKTIVER**

Alle beløb i mio. kr.

	Note	Selskabet		Koncernen	
		2015	2014	2015	2014
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	23	19,1	20,7		
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		19,1	20,7		
Kapitalandele		139,6	52,5	158,2	72,5
Investeringsforeningsandele		867,3	1.148,2	867,3	1.148,2
Obligationer		1.234,5	1.530,0	1.234,5	1.530,0
Andre udlån		0,0	32,7	0,0	32,7
Indlån i kreditinstitutter		33,6	55,0	33,6	55,0
Afledte finansielle instrumenter		10,4	22,8	10,4	22,8
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		2.285,3	2.841,1	2.303,9	2.861,1
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	11	2.304,4	2.861,9	2.303,9	2.861,1
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter		0,9	0,7	0,9	0,7
Tilgodehavender i forbindelse med direkte pensionsforretninger hos pensionstagere		13,4	11,6	13,4	11,6
Andre tilgodehavender		1,2	1,4	1,2	1,6
TILGODEHAVENDER, I ALT		15,5	13,8	15,5	13,9
Tilgodehavende selskabsskat		6,2	0,0	6,2	0,0
Udskudt skatteaktiver		5,2	0,0	5,2	0,0
Likvide beholdninger		45,7	73,7	46,3	74,4
ANDRE AKTIVER, I ALT		57,1	73,7	57,6	74,4
Tilgodehavende renter		11,6	14,0	11,6	14,0
Andre periodeafgrænsningsposter		2,7	13,6	2,7	13,6
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT		14,3	27,6	14,3	27,6
AKTIVER, I ALT		2.391,3	2.977,0	2.391,4	2.977,0
Sikkerhedsstillelse	12				
Eventualaktiv	13				

Balance

PASSIVER

Alle beløb i mio. kr.

	Note	Selskabet		Koncernen	
		2015	2014	2015	2014
Aktiekapital	14	63,0	63,0	63,0	63,0
Overkurs ved emission	15	225,0	225,0	225,0	225,0
Overført overskud	16	368,8	369,8	368,8	369,8
EGENKAPITAL		656,8	657,8	656,8	657,8
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	17	65,0	65,0	65,0	65,0
Garanterede ydelser		1.445,0	1.286,2	1.445,0	1.286,2
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		6,4	14,9	6,4	14,9
Bonuspotentiale på fripolicydelser		97,9	63,8	97,9	63,8
Livsforsikringshensættelser, i alt	18	1.549,3	1.364,9	1.549,3	1.364,9
Erstatningshensættelser		3,0	92,4	3,0	92,4
Kollektivt bonuspotentiale	19	55,6	76,2	55,6	76,2
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		1.607,9	1.533,5	1.607,9	1.533,5
Hensættelser til skatter	20	0,8	0,7	0,8	0,7
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		0,8	0,7	0,8	0,7
Gæld i forbindelse med bonusudbetaling		0,0	576,1	0,0	576,1
Gæld angående afledte finansielle instrumenter		12,5	49,5	12,5	49,5
Aktuelle skatteforpligtelser		9,7	17,2	9,7	17,2
Skyldig selskabsskat		0,0	11,5	0,0	11,5
Anden gæld		1,3	33,3	1,3	33,3
GÆLD, I ALT		23,5	687,6	23,6	687,7
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		37,3	32,3	37,3	32,3
PASSIVER, I ALT		2.391,3	2.977,0	2.391,4	2.977,0
Anvendt regnskabspraksis	1				
Udvalgte nøgletal	2				
Afgiftberigtigelse af kapitalpension	21				
Eventualforpligtelser	22				
Nærtstående parter m.v.	23				
Risikooplysninger	24				
Specifikation af aktiver og disses afkast	25				
Aktiebeholdning fordelt på brancher og regioner	26				
Følsomhedsoplysninger	27				

Kapitalforhold

Alle beløb i mio. kr.

	Selskabet		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Egenkapital				
Egenkapital pr. 1. januar	657,8	597,7	657,8	597,7
Overført fra disponering af årets resultat	-1,0	60,1	-1,0	60,1
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital, i alt	656,8	657,8	656,8	657,8
Kapitalkrav og basiskapital				
Basiskapital:				
Egenkapital	656,8	657,8	656,8	657,8
Ansvarlig lånekapital	29,3	65,0	29,3	65,0
Basiskapital	686,1	722,8	686,1	722,8
Kapitalkrav	58,6	260,6	58,6	260,6
Overskydende basiskapital	627,5	462,2	627,5	462,2

Noter

Alle beløb i mio. kr.

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2014.

Årsrapporten præsenteres i millioner kroner med en decimal. 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 afkastnøgletallet *Afkast før pensionsafkastskat* tillagt risikoforrentning på 0,4 % af summen af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser og det gennemsnitlige kollektive bonuspotentiale for de bonusberettigede forsikringer.

Hvis det realiserede resultat ikke er tilstrækkeligt til at give egenkapitalen risikoforrentning, overføres det resterende forrentningskrav til de efterfølgende år. Manglende forrentning og udlæg til og med 2015 kan ved anmeldelse tilbagebetales over de kommende 5 år. Fra og med 2016 ændres principperne for tildeling af risikoforrentning, ligesom principperne for tilbagebetaling af eventuelle udlæg fra egenkapitalen ændres.

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter selskabet og tilknyttede virksomheder, hvor der udøves bestemmende indflydelse. Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning (konsolidering) af selskabets og den tilknyttede virksomheds regnskabsposter med ensartet indhold og med eliminering af koncerninterne aktiebesiddelser, mellemværender og renter.

Koncerninterne ydelser afregnes på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis. Koncerninterne handler med værdipapirer og andre investeringsaktiver afregnes til markedsværdier.

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.

Resultatopgørelsen

Præmier og erstatninger

Præmier og erstatninger omfatter ekspederede sager i året.

Genforsikring

Gevinstandelen på genforsikringskontrakten er fratrukket i afgivne genforsikringspræmier for at undgå, at selskabets driftsomkostninger f.e.r. bliver negative. Fravigelsen af reglerne foretages iht. Lov om finansiel virksomhed § 186 for at sikre en retvisende årsrapport

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.

Selskabets erhvervsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

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 herunder værdiregulering af investeringsejendomme.

Overført investeringsafkast

Overførslen fra forsikringsvirksomhed udgør den forholdsmæssige andel af resultatet af investeringsvirksomhed og pensionsafkastskat svarende til forholdet mellem den gennemsnitlige egenkapital og summen af de gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser og den gennemsnitlige egenkapital.

Forsikringsteknisk resultat af Syge- og Ulykkesforsikring

Forsikringsteknisk resultat af Syge- og Ulykkesforsikring indeholder nettoresultatet af syge- og ulykkesforsikring. Opgørelse af nettoresultatet samt nøgletal fremgår af noterne. Selskabets Syge- og Ulykkesforsikring ophørte ved udgangen af 2014.

Pensionsafkastskat

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

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

Kapitalandele

Børsnoterede kapitalandele måles til dagsværdi baseret på børsnoterede lukkekurser på balancedagen.

Unoterede kapitalandele måles til dagsværdi baseret på en individuel vurdering af virksomhederne, med henblik på at fastsætte den pris, som kapitalandelene skønnes at kunne handles til. Målingen er baseret på de nøgletal og værdiansættelsesmetoder, der normalt anvendes i forbindelse med måling af virksomheder.

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.

Andre udlån

Ansvarlig indskudskapital indregnes til en beregnet dagsværdi baseret på oplysninger om virksomhedernes soliditet. Der hensættes til imødegåelse af tab, såfremt oplysningerne tilsiger dette.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter, anvendt til renterisikoafdækning og andre formål, måles til dagsværdi. Instrumenter med positiv dagsværdi føres som aktiver og instrumenter med negativ dagsværdi føres som passiver.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til indre værdi (equity-metoden). Efter denne metode bliver de tilknyttede virksomheders driftsresultater indregnet i selskabets resultatopgørelse. Selskabets resultat og egenkapital er herefter identiske med koncernens.

Regnskabsresultatet fra de tilknyttede virksomheder fremkommer ved anvendelse af indregnings- og målingsmetoder, der er identiske med de principper, der er anvendt i selskabet.

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 måles af selskabets ansvarshavende aktuar.

Livsforsikringshensættelser og erstatningshensættelser i selskabet

Livsforsikringshensættelserne måles på basis af det tekniske grundlag, som er anmeldt til Finanstilsynet. Hensættelserne måles til markedsværdi i overensstemmelse med retningslinierne i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse og beregnes ud fra den af Finanstilsynet offentliggjorte diskonteringsrentekurve. Det er 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.

Der beregnes og indregnes et risikotillæg som tillæg til bedste skøn for invaliditet.

Erstatningshensættelserne måles på basis af det tekniske grundlag, som er anmeldt til Finanstilsynet og udgør hensættelser til dækning af ikke udbetalte erstatninger for indeværende og tidligere regnskabsår.

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

Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale indregnes så selskabets overskuddsdannelse, under hensyntagen til selskabets politik for forrentning af egenkapitalen, i størst muligt omfang skal tilgå forsikringstagerne.

Øvrige poster i passiverne

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

Nøgletal og følsomhedsoplysninger

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

Note 2**Femårsoversigt over hoved- og nøgletal**

Selskabet		2011	2012	2013	2014	2015
Præmier		566	508	469	155	187
Forsikringsydelse		-506	-516	-670	-675	-56
Investeringsafkast		56	240	124	179	49
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt		-13	-15	-8	-11	-11
Resultat af genforsikring		0	-2	-1	-1	-1
Forsikringsteknisk resultat		7	49	22	31	-14
Årets resultat		14	65	34	60	-1
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt		1.976	2.656	2.555	1.534	1.608
Egenkapital, i alt		474	564	598	658	657
Aktiver, i alt		2.594	3.442	3.276	2.977	2.391
Koncernen		2011	2012	2013	2014	2015
Præmier		1.178	1.081	469	155	187
Forsikringsydelse		-716	-745	-670	-675	-56
Investeringsafkast		71	255	127	179	49
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt		-18	-20	-12	-11	-11
Resultat af genforsikring		0	-2	-1	-1	-1
Forsikringsteknisk resultat		2	33	18	31	-14
Årets resultat		14	65	34	60	-1
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt		2.615	2.714	2.555	1.534	1.608
Egenkapital, i alt		474	564	598	658	657
Aktiver, i alt		3.233	3.538	3.276	2.977	2.391
Nøgletal for selskabet		2011	2012	2013	2014	2015
Afkast før pensionsafkastskat	%	2,4	9,6	4,0	6,1	2,2
Omkostningsprocent af præmier	%	2,3	2,9	1,8	6,9	5,7
Omkostninger af hensættelser	%	0,7	0,8	0,5	0,7	0,8
Omkostninger pr. forsikret	kr.	396	447	259	313	407
Omkostningsresultat	%	-0,05	-0,10	0,25	0,13	0,07
Forsikringsrisikoresultat	%	-0,24	0,96	-0,34	0,56	0,15
Bonusgrad	%	2,75	4,39	7,08	5,87	3,72
Kundekapitalgrad	%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Egenkapitalgrad	%	28,9	33,2	38,0	55,7	48,3
Overdækningsgrad	%	13,7	12,8	23,1	35,6	42,0
Solvensdækning	%	256	190	254	277	1.171
Egenkapitalforrentning før skat	%	3,6	17,0	8,1	12,4	0,0
Egenkapitalforrentning efter skat	%	2,9	12,5	5,9	9,6	-0,2
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	%	1,8	5,7	2,9	2,9	1,8
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	%	4,8	4,8	5,6	3,5	3,5

Note 3	Selskabet		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Bruttopræmier				
Direkte forsikring				
Præmier	11,8	12,4	11,8	12,4
Indskud	170,6	138,6	170,6	138,6
Gruppelivspræmie	4,1	4,1	4,1	4,1
Bruttopræmier i alt	186,6	155,2	186,6	155,2
Samtlige bruttopræmier er direkte forsikring.				
<i>Forsikringskontrakter</i>				
Gruppelivsforsikrede	4,1	4,1	4,1	4,1
Individuelt tegnet	149,2	105,7	149,2	105,7
Tegnet i ansættelsesforhold	33,3	45,4	33,3	45,4
<i>Bonusret</i>				
Kontrakter med ret til bonus	182,5	151,0	182,5	151,0
Kontrakter uden ret til bonus	4,1	4,1	4,1	4,1
<i>Opgørelse af antal forsikrede</i>				
Gruppelivsforsikrede	0	199.841	0	199.841
Individuelt tegnet	10.771	9.363	10.771	9.363
Tegnet i ansættelsesforhold	6.118	6.196	6.118	6.196
<i>Præmier fordelt på lande</i>				
Danmark	186,6	154,3	186,6	154,3
Andre EU-lande	0,0	0,5	0,0	0,5
Øvrige lande	0,0	0,3	0,0	0,3

Gruppelivsordningen mellem koncernforbundne virksomheder er indgået på markedsbaserede vilkår.

Note 4	Selskabet		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Kursreguleringer				
Kapitalandele	7,0	7,5	8,4	7,3
Investeringsforeningsandele	128,9	111,1	128,9	111,1
Obligationer	-5,6	60,6	-5,6	60,6
Andre udlån	0,1	-0,1	0,1	-0,1
Afledte finansielle instrumenter	-102,9	-100,2	-102,9	-100,2
Likvide beholdninger	2,7	3,2	2,7	3,2
Kursreguleringer, i alt	30,2	82,1	31,6	82,0

Note 5	Selskabet		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Udbetalte ydelser				
Summer ved død	0,9	1,5	0,9	1,5
Summer ved udløb	16,4	37,3	16,4	37,3
Statsafgift på kapitalpension		264,0		264,0
Pensions- og renteydelser	20,7	21,0	20,7	21,0
Tilbagekøb/udtrædelsesgodtgørelser	16,6	29,8	16,6	29,8
Gruppeforsikringssum v. død	0,1	115,0	0,1	115,0
Gruppeforsikringssum		207,1		207,1
Udbetalte ydelser, i alt	54,8	675,6	54,8	675,6

Note 6 Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.	Selskabet		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Garanterede ydelser	158,8	-405,6	158,8	-405,6
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	-8,5	6,4	-8,5	6,4
Bonuspotentiale på fripolicydelser	34,1	-29,3	34,1	-29,3
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	184,4	-428,6	184,4	-428,6

Note 7
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.

Selskabets administration varetages af PKA A/S.

Løn og honorar

Direktionen og væsentlige risikotagere med fast løn er delvist ansat og aflønnet af PKA+. Den ansvarshavende aktuar er ansat men ikke aflønnet af PKA+ Pension.

Vibeke Thinggaard Aagaard var administrerende direktør indtil 10. juni 2015. Vibeke Thinggaard Aagaard modtog i perioden et samlet vederlag for alle sine funktioner fra administrationsfællesskabet PKA A/S på i alt 1.071 t. kr. Fra 10. juni til 31. december var Peter Melchior administrerende direktør i selskabet og modtog i perioden et samlet vederlag for alle sine funktioner for administrationsfællesskabet PKA A/S på i alt 641 t. kr.

Ansvarshavende aktuar Jeanette Halle Berthelsen har modtaget samlet vederlag for alle sine funktioner fra administrationsfællesskabet PKA A/S på i alt 921 t. kr.

Der er ikke udbetalt honorar til bestyrelsen

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

	Selskabet		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Lønninger (beløb i tusinde kr.)				
Lønninger	245,9	291,2	245,9	291,2
Pensionsbidrag	56,4	53,8	56,4	53,8
Lønsumsafgift m.m.	36,9	39,3	36,9	39,3
Samlede lønninger	339,2	384,3	339,2	384,3

Direktionen har udelukkende modtaget fast løn på 20,6 t. kr.

Øvrige væsentlige risikotagere, 6 personer, har udelukkende modtaget fast løn på i alt 264,2 t. kr.

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i 2015 er 0,1.

Revisor (beløb i tusinde kr.)

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

I administrationsomkostninger indgår revisionshonorar inkl. moms med:

	Selskabet		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
<i>Deloitte</i>				
Lovpligtig revision af årsregnskabet	104,3	130,3	104,3	130,3
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	62,5	62,5	62,5	62,5
Andre ydelser	8,1	8,1	8,1	8,1
Samlede revisoromkostninger	175,0	200,9	175,0	200,9

Note 8**Teknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring**

	Selskabet		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Bruttopræmier		4,2		4,2
Afgivne forsikringspræmier		-0,2		-0,2
Ændring i præmiehensættelser		508,0		508,0
Præmieindtægter f.e.r., i alt	0,0	511,9	0,0	511,9
Forsikringsteknisk rente		0,6		0,6
Udbetalte erstatninger		-173,0		-173,0
Ændring i erstatningshensættelser		1,6		1,6
Bonus og præmierabatter		-334,2		-334,2
Driftsomkostninger f.e.r., i alt		-2,3		-2,3
Teknisk resultat	0,0	4,7	0,0	4,7
Investeringsafkast		22,2		22,2
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser		-0,6		-0,6
Teknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring, i alt	0,0	26,3	0,0	26,3
Afløbsresultat		9,4		9,4
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt		60,0		60,0
Forsikringsaktiver, i alt		0,0		0,0
Nøgletal				
Bruttoerstatningsprocent		-0,9		-0,9
Bruttoomkostningsprocent		1,3		1,3
Combined ratio		0,5		0,5
Operating ratio		0,5		0,5
Relativt afløbsresultat		15,3		15,3

Note 9**Skat**

	Selskabet		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Årets selskabsskat	0,0	18,2	0,0	18,2
Regulering af udskudt selskabsskat	0,1	0,9	0,1	0,9
Regulering af selskabsskat tidligere år	0,9	-1,5	0,9	-1,5
Skat, i alt	1,0	17,5	0,9	17,5
Selskabsskat kan forklares således:				
Beregnet skat af årets resultat	0,0	19,0	0,0	19,0
Skatteeffekt af:				
Ikke skattepligtige omkostninger/indtægter	0,1	0,0	0,1	0,0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,9	-1,5	0,9	-1,5
I alt	1,0	17,5	0,9	17,5

Note 10 Realiseret resultat	Selskabet		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Realiseret resultat, i alt	7,3	16,2	7,3	16,2
som er fordelt til:				
Tilskrivning af bonus og betaling fra egenkapital før PAL	8,8	19,0	8,8	19,0
Pensionsafkastskat	-0,2	5,2	-0,2	5,2
Henlagt til kollektivt bonuspotentiale	-4,6	-17,5	-4,6	-17,5
Overført til egenkapital før selskabsskat	4,2	9,5	4,2	9,5
Anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner	-1,0	0,0	-1,0	0,0
Fordelt, i alt	7,3	16,2	7,3	16,2
Tilgodehavende egenkapitalforrentning	3,2	2,0	3,2	2,0

Principperne 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 overlagt og konsekvent overtræder national lovgivning eller regler fastsat af internationale organisationer tiltrådt af Danmark. Endvidere investerer PKA+Pension ikke i virksomheder, der producerer våben.

PKA+Pensions kunder kan ved henvendelse til selskabet få tilsendt en liste over virksomheder, hvori PKA+Pension direkte har investeret.

Selskabets formue forvaltes af PKA A/S.

Finansielle instrumenter (Selskabet og Koncernen)

Afledte finansielle instrumenter 2015	År til udløb	Hovedstol	Bogført
			værdi
Swap	0-1	0,1	2,3
Swap	1-10	120,2	-1,0
Valutaterminforretninger	0-1	932,1	-3,5
Øvrige (CO2 kvoter)	+10	0,0	0,0
Afledte finansielle instrumenter 2014	År til udløb	Hovedstol	Bogført
Future	1-10	2,2	0,0
Swap	0-1	65,5	3,8
Swap	1-10	223,7	-0,1
Valutaterminforretninger	0-1	921,2	-46,5
Øvrige (CO2 kvoter)	+10	16,1	16,1

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 angående afledte finansielle instrumenter".

Note 12**Sikkerhedsstillelse**

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

	Selskabet		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
	6,3	42,9	6,3	42,9

Note 13**Eventualaktiv**

EU-domstolen har i 2014 afsagt en præjudiciel dom, hvorefter visse ydelser til investeringsforeningslignende pensionskasser potentielt kan fritages for moms. Østre Landsret har i 2015 truffet endelig dansk afgørelse i sagen og SKAT har i forlængelse heraf i efteråret 2015 udsendt styresignal herom. Styresignalet implementerer praksisændringen i dansk praksis så pensionskasser og livsforsikrings-selskaber omfattes af momsfritagelsen. Den endelige definition af hvilke ydelser, der er omfattet af fritagelsen samt opgørelsen af kravenes størrelse vil først blive afklaret ved sagsbehandling hos SKAT. Der er derfor forsat usikkerhed omkring omfanget af størrelsen af det forventede samlede tilgodehavende.

Selskabet arbejder sammen med rådgivere på at udarbejde tilbagesøgning af det samlede tilgodehavende, som selskabet mener sig berettiget til efter retningslinjerne i styresignalerne. Dette forventes først afklaret i løbet af 2016.

Note 14**Aktiekapital**

Aktiekapital pr. 1. januar 2015

	Selskabet		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Aktiekapital pr. 1. januar 2015	63,0	63,0	63,0	63,0
Aktiekapital, i alt	63,0	63,0	63,0	63,0

Udover emission på 5 mio. kr. i 2012, har der 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 15**Overkurs ved emission**

Overkurs ved emission pr. 1. januar 2015

	Selskabet		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Overkurs ved emission pr. 1. januar 2015	225,0	225,0	225,0	225,0
Overkurs ved emission i alt	225,0	225,0	225,0	225,0

Note 16**Overført overskud**

Overført overskud
Overført fra disponering af årets resultat

	Selskabet		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Overført overskud	369,8	309,7	369,8	309,7
Overført fra disponering af årets resultat	-1,0	60,1	-1,0	60,1
Overført overskud , i alt	368,8	369,8	368,8	369,8

Note 17**Ansvarlig lånekapital**

Renten af ansvarlig lån indgår i 2015 med en omkostning på 2 mio. kr. mod en omkostning på 2 mio. kr. i 2014.

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

Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægeseekretærer	32 mio. kr.
Pensionskassen for Sundhedsfaglige	14 mio. kr.
Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale	19 mio. kr.

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 18**Livsforsikringshensættelser**

	Selskabet		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Livsforsikringshensættelser primo	1.364,9	1.793,5	1.364,9	1.793,5
Akkumuleret værdiregulering primo	-66,1	-50,4	-66,1	-50,4
Retrospektive hensættelser primo	1.298,8	1.743,1	1.298,8	1.743,1
Bruttopræmier	186,6	155,2	186,6	155,2
Rentetilskrivning	69,5	105,2	69,5	105,2
Forsikringsydelse	-54,8	-675,6	-54,8	-675,6
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-11,7	-12,6	-11,7	-12,6
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-2,1	-8,5	-2,1	-8,5
Andet	6,9	-8,0	6,9	-8,0
Retrospektive hensættelser ultimo	1.493,2	1.298,8	1.493,2	1.298,8
Akkumuleret værdiregulering ultimo	57,2	66,1	57,2	66,1
Anvendt bonuspotentiale på fripoliceydelse	-1,0	0,0	-1,0	0,0
Livsforsikringshensættelser i alt	1.549,3	1.364,9	1.549,3	1.364,9
Forhøjelse af bonuspotentiale på fremtidige præmier, som følge af kravene i regnskabsbekendtgørelsens § 66 stk. 7 og 8, udgør	0,1	0,0	0,1	0,0
Forhøjelse af bonuspotentiale på fripolicer, som følge af kravene i regnskabsbekendtgørelsens § 66 stk. 7 og 8, udgør	57,5	66,4	57,5	66,4
Fordeling af hensættelserne efter rentegrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af kontributionsprincippet:	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale fremtidige præmier	Bonuspotentiale fripolicer	I alt
Pensionshensættelser pr. 1. januar 2015				
Rentegruppe 5, [4%;5%]	7,9	0,0	0,0	7,9
Rentegruppe 4, [3%;4%]	10,1	0,0	0,0	10,1
Rentegruppe 3, [2%;3%]	147,9	0,9	0,5	149,3
Rentegruppe 2, [1%;2%]	178,3	3,5	0,6	182,5
Rentegruppe 1, [0%;1%]	15,4	10,4	5,5	31,2
Rentegrupper, i alt	359,6	14,9	6,5	381,0

Note 18 fortsat

Fordeling af hensættelserne efter rentegrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af kontributionsprincippet:	Bonus-potentiale fremtidige præmier		Bonus-potentiale fripolicer	I alt
	Garanterede ydelser			
Pensionshensættelser pr. 31. december 2015				
Rentegruppe 5, [4%;5%]	6,2	0,0	0,0	6,2
Rentegruppe 4, [3%;4%]	9,6	0,0	0,0	9,6
Rentegruppe 3, [2%;3%]	136,1	1,2	0,4	137,7
Rentegruppe 2, [1%;2%]	182,2	4,1	1,1	187,4
Rentegruppe 1, [0%;1%]	30,7	1,1	7,1	38,9
	<u>364,8</u>	<u>6,4</u>	<u>8,6</u>	<u>379,9</u>
Rentegrupper, i alt				

Fordeling af hensættelserne efter tegningsrente for de forsikringsbestande, der ikke er omdattet af kontributionsprincippet:	Bonus-potentiale fremtidige præmier		Bonus-potentiale fripolicer	I alt
	Garanterede ydelser			
Pensionshensættelser pr. 1. januar 2015				
Tegningsrente [0%;1%]	926,6	0,0	57,3	983,9
	<u>926,6</u>	<u>0,0</u>	<u>57,3</u>	<u>983,9</u>
Pensionshensættelser pr. 31. december 2015				
Tegningsrente [0%;1%]	1.080,2	0,0	89,3	1.169,5
	<u>1.080,2</u>	<u>0,0</u>	<u>89,3</u>	<u>1.169,5</u>

Note 19

Kollektiv bonuspotentiale	Selskabet		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Kollektiv bonuspotentiale pr. 1. januar	76,2	123,4	76,2	123,4
Årets bevægelser	-20,7	-15,1	-20,7	-15,1
Statsafgift på kapitalpension		-32,1		-32,1
	<u>55,6</u>	<u>76,2</u>	<u>55,6</u>	<u>76,2</u>
Kollektiv bonuspotentiale, i alt	55,6	76,2	55,6	76,2

Fordeling af kollektiv bonuspotentiale efter kontributionsgrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af kontributionsprincippet:

Rentegruppe 5, [4%;5%]	0,0	0,0	0,0	0,0
Rentegruppe 4, [3%;4%]	0,1	0,2	0,1	0,2
Rentegruppe 3, [2%;3%]	4,2	5,2	4,2	5,2
Rentegruppe 2, [1%;2%]	0,2	3,8	0,2	3,8
Rentegruppe 1, [0%;1%]	0,0	0,2	0,0	0,2
	<u>4,5</u>	<u>9,5</u>	<u>4,5</u>	<u>9,5</u>
Rentegrupper, i alt				
Risikogrupper, i alt	9,9	9,5	9,9	9,5
Omkostningsgrupper, i alt	0,0	0,0	0,0	0,0
	<u>14,4</u>	<u>18,9</u>	<u>14,4</u>	<u>18,9</u>
Alle grupper, i alt				

Note 19 fortsat

	Selskabet		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Bonusgrad for de forsikringsbetande, der er omfattet af kontributionsprincippet:				
Rentegruppe 5, [4%;5%]	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rentegruppe 4, [3%;4%]	1,0%	2,0%	1,0%	2,0%
Rentegruppe 3, [2%;3%]	3,5%	4,0%	3,5%	4,0%
Rentegruppe 2, [1%;2%]	0,1%	2,3%	0,1%	2,3%
Rentegruppe 1, [0%;1%]	0,0%	0,7%	0,0%	0,7%
Tilgodehavende egenkapitalforrentning:				
Rentegruppe 5, [4%;5%]	0,3	0,2	0,3	0,2
Rentegruppe 4, [3%;4%]	0,1	0,0	0,1	0,0
Rentegruppe 3, [2%;3%]	0,0	0,0	0,0	0,0
Rentegruppe 2, [1%;2%]	0,0	0,0	0,0	0,0
Rentegruppe 1, [0%;1%]	0,0	0,0	0,0	0,0
Rentegrupper, i alt	0,4	0,2	0,4	0,2
Risikogrupper, i alt	1,5	1,2	1,5	1,2
Omkostningsgrupper, i alt	1,3	0,6	1,3	0,6
Alle grupper, i alt	3,2	2,0	3,2	2,0

Note 20

Hensættelse til skatter

	Selskabet		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Udskudt skat 1. januar	0,7	-0,2	0,7	-0,2
Årets udskudte skat	0,1	0,9	0,1	0,9
Udskudt skat 31. december	0,8	0,7	0,8	0,7
Udskudt skat vedrører:				
Investeringsaktiver	0,7	0,7	0,7	0,7
Udskudt pensionsafkastskat	0,1	0,0	0,1	0,0
	0,8	0,7	0,8	0,7

Note 21

Afgiftberigtigelse af kapitalpension

	Selskabet		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Betalt afgift på individuel forsikringer		264,0		264,0
Afgift på markedsværdiregulering		18,9		18,9
Afgift på kollektive bonushensættelser		13,2		13,2
Afgiftberigtigelse af kapitalpension i alt	0,0	296,1	0,0	296,1

Note 22**Eventualforpligtelser**

	Selskabet		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014
Til sikkerhed for forsikredes hensættelser er registreret følgende aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0,2	0,0		
Kapitalandele	0,0	0,0	0,2	0,0
Investeringsforeningsandele	446,5	4,7	446,5	4,7
Obligationer	1.228,3	1.488,0	1.228,3	1.488,0
Andre udlån	0,0	32,7	0,0	32,7
Indlån i kreditinstitutter	33,6	55,0	33,6	55,0
Afledte finansielle instrumenter	1,4	21,2	1,4	21,2
Likvide beholdninger	45,7	73,7	45,7	73,7
Tilgodehavende renter	11,7	13,5	11,7	13,5
Til sikkerhed for hensættelser i alt	1.767,4	1.688,7	1.767,4	1.688,7

Note 23**Nærtstående parter m.v.****Selskabet har****kapitalandele i følgende**

tilknyttede virksomheder:		Aktivitet	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
PKA+ Anholt		Investering i vindmøller	Gentofte	100,0%	1,3	18,8
Havvindmøllepark K/S						
PKA+ GP ApS		Komplementar	Gentofte	100,0%	0,0	0,3

Følgende virksomheder ejer aktier i selskabet:

Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægesekretærer, 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%

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:

- Livsforsikringsrisici
- Renterisici
- Markedsrisici
- Outsourcingrisiko

PKA+ Pension har tegnet genforsikring på invaliditet og død for enkeltpersoner.

PKA+ Pension vil under iagttagelse af de finansielle og forsikringsmæssige risici i tilknytning til de eksisterende ordninger sørge for en hensigtsmæssig nedskalering af selskabet.

Note 25

Specifikation af aktiver og disses afkast

	Regnskabsmæssig værdi		Netto-investeringer	Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat
	Primo	Ultimo		
Børsnoterede danske kapitalandele	0,1	0,1	0,0	3,7
Unoterede danske kapitalandele	22,1	21,8	1,4	5,9
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	561,2	541,3	-103,0	14,1
Unoterede udenlandske kapitalandele	51,1	43,2	-5,2	20,7
Øvrige kapitalandele i alt	634,5	606,3	-106,8	14,4
Statsobligationer (Zone A)	1.126,8	1.020,0	-105,1	1,2
Realkreditobligationer	403,2	214,5	-184,8	-1,3
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obl.	366,6	271,4	-116,4	4,2
Andre obligationer	32,7	0,0	-32,7	0,3
Obligationer i alt	1.929,3	1.505,8	-439,1	1,4
Øvrige finansielle investeringsaktiver	341,4	227,7	-145,9	12,5
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	-19,1	-2,1	-26,4	

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

Note 26**Aktiebeholdning fordelt på brancher og regioner**

Alle tal i pct.

	Danmark	Øvrige Europa	Nord-amerika	Syd-amerika	Japan	Øvrige Fjern-østen	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0,0	1,3	6,7	0,1	0,1	0,2	0,1	0,0	8,4
Materialer	0,0	1,3	4,4	0,1	0,4	0,5	0,2	0,0	6,8
Industri	0,1	4,6	7,3	0,1	1,3	0,8	0,3	0,0	14,5
Forbrugsgoder	0,0	1,8	4,0	0,1	1,4	0,9	0,3	0,0	8,5
Konsumentvarer	0,0	2,3	2,9	0,2	0,4	0,4	0,2	16,0	22,3
Sundhedspleje	0,1	2,3	3,9	0,0	0,4	0,3	0,1	0,0	7,1
Finans	0,3	3,8	11,7	0,2	1,2	2,0	0,8	0,0	20,1
IT	0,0	0,6	4,6	0,0	0,7	1,0	0,4	0,0	7,3
Telekommunikation	0,0	0,9	1,0	0,1	0,3	0,4	0,1	0,0	2,8
Forsyning	0,0	0,7	1,0	0,0	0,2	0,2	0,1	0,0	2,2
Ikke fordelt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
I alt	0,5	19,6	47,5	0,8	6,4	6,6	2,6	16,0	100,0

Aktiebeholdningen omfatter kapitalandele, aktiebaserede investeringsforeningsandele samt afledte finansielle instrumenter.

Note 27**Følsomhedsoplysninger**

Hændelse	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på hvilende pensioner før ændring i anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på hvilende pensioner
Rentestigning på 0,7 pct. point	0,0	-9,6	52,6	-0,7
Rentefald på 0,7 pct. point	-3,7	1,0	-45,0	-0,4
Aktiekursfald på 12 pct.	-8,5	-31,1	0,0	-26,5
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	0,0	-1,2	0,0	0,0
Tab på modparter på 8 pct.	-1,7	-19,7	0,0	-1,6
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-0,1	-1,6	-0,9	-0,7
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-4,0	6,2	0,9	0,0
Stigning i førtidspensionsintensiteten på 10 pct.	0,0	0,0	-0,1	0,0