

Årsrapport 2014

PKA+Pension Forsikringselskab A/S

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	2
Ledelsespåtegning	9
Den uafhængige revisors erklæringer	10
Resultat- og totalindkomstopgørelse	11
Balance	13
Kapitalforhold	15
Noter	16

Ledelsesberetning

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

Indtil udgangen af 2012 blev syge- og ulykkes forretningen tegnet gennem det 100 % ejede datterselskab, PKA+ Personforsikring A/S, der i 2013 er lukket og alle forpligtelser er overtaget af moderselskabet.

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

Årets resultat

Koncernens resultat for 2014 blev et overskud på 60,1 mio. kr. Overskuddet 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. Den supplerende opsparing forventes overflyttet til pensionskasserne i løbet af 2016.

Indtægter fra løbende præmier og engangsindskud er faldet fra 469,3 mio. kr. i 2013 til 155,2 mio. kr. i 2014, primært som følge af flytning af gruppeordningerne pr. 1. januar 2015. Der er således ikke, som i 2013, forudbetalt præmie for gruppeordningerne i december.

Det samlede afkast før pensionsafkastskat er 6,1 %.

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

Året der gik

Økonomi

PKA+ forventede, at 2014 ville være præget af tiltagende vækst om end fortsat med en del økonomiske udfordringer.

2014 har på flere måder været en fortsættelse af 2013, og det er således fortsat USA, der trækker den globale vækst, mens Europa fortsat kæmper med relativt lave vækstrater.

De seneste år har den amerikanske centralbank ført en meget lempelig pengepolitik, hvilket har betydet, at den korte rente har været tæt på nul. Det ventes at ændre sig i 2015, hvor den amerikanske centralbank forventes at indføre pengepolitiske stramninger på baggrund af stigende vækst.

I Europa går det fortsat langsomt med at få gang i væksten, og mens denne i USA er estimeret til 3 % i 2015, ventes væksten i Eurozonen at blive på godt 1 %. Den Europæiske Centralbank indleder støtteopkøb af statsobligationerne (QE) med det formål yderligere at svække euroen og derved styrke eksporten. De lave renter igennem 2014 har allerede givet anledning til svagt stigende kreditgivning og med QE ønsker ECB også fortsat at understøtte denne udvikling. Store dele af Europa er dog fortsat plaget af gæld, og større stigninger i investeringer og privatforbrug kan derfor ikke ventes lige med det samme.

Emerging markets er ramt af en række udfordringer, der får betydning for landenes økonomi i 2015 og årene fremover. Den kinesiske vækst er faldende, men ventes dog fortsat omkring 7 %, lidt højere end væksten i Indien, mens både Brasilien og særligt Rusland kæmper med recession. Begge lande er hårdt ramt af den meget lave oliepris, der blev halveret fra midten af 2014 frem mod årsskiftet. Derudover mærker den russiske økonomi konsekvenserne af en verdensomspændende handelsboykot som følge af annekteringen af Krimhalvøen.

Kontorente

Pensionsbranchen indgik i juni 2012 aftale med Erhvervs- og Vækstministeriet om ændret diskonteringsrentekurve, der medførte frigørelse af reserver. Aftalen blev i 2013 forlænget frem til 2016, hvor Solvens II reglerne forventes at træde i kraft. Aftalen lægger begrænsninger på tildelingen af kontorente, idet der kun må tildeles en rente over 2 %, hvis selskabet har en tilstrækkelig overdækning i forhold til det individuelle solvensbehov, og der ikke er anvendt bonuspotentiale på fripoliceydelse. Selskabet reserverer sig tilstrækkelige til at overholde aftalens krav, og det er ikke anvendt bonuspotentiale på fripoliceydelse.

PKA+'s kontorente har derfor været 7,6 % før skat i løbet af 2014 og er fastsat til 4,8 % før skat i 2015.

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.

PKA+ har tegnet en gruppeinvaliderente for Privatpraktiserende Fysioterapeuter. I tilknytning hertil er der en pensionsopsparing. Selskabet har derudover ordninger som følge af de decentrale lønpuljer på det offentlige område. Tjenestemænd, der ikke har 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+ har 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.

Rentetilskrivning

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

Omsætningen

PKA+ Pensions samlede indtægter fra løbende præmier og engangsindskud var i regnskabsåret 2014 i alt 159,4 mio. kr. mod 1.017,4 mio. kr. året før.

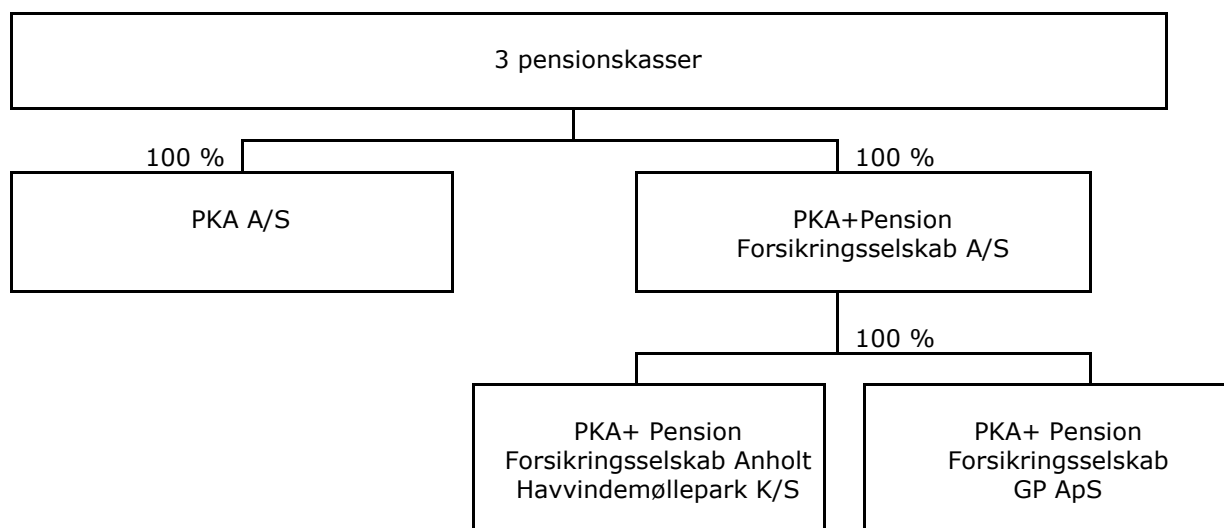
Indtægterne fra gruppeordningerne udgør den største del, men er faldet fra 886,8 mio. kr. i 2013 til 8,3 mio. kr. i 2014. Faldet skyldes at præmie for gruppeordningerne for 2015 tegnes direkte i pensionskasserne og dermed ikke er fornyet ultimo 2014.

Indbetalinger fra individuelle kunder var i 2014 på 151,0 mio. kr., hvilket er en stigning på 20,3 mio. kr. i forhold til 2013. De præmiebetalte forsikringer er steget til 12,4 mio. kr. i 2014, ligesom der har været en stigning i engangsindskud fra 123,6 mio. kr. i 2013 til 138,6 mio. kr. i 2014.

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



PKA+ Personforsikring A/S (selskabet er lukket i 4. kvartal 2013)

Fra og med ultimo 2012 er præmier for tab af erhvervsevne og dækning ved kritisk sygdom tegnet i PKA+ Pension, som har fået koncession til tegning af denne forretning, der indgår i resultatopgørelsen som Resultat af Syge- og Ulykkesforsikring.

PKA+ Personforsikring A/S er således efter Finanstilsynets godkendelse lukket i 4.kvartal 2013, og tilbageværende forpligtelser er overtaget af moderselskabet PKA+ Pension.

Teknisk resultat af personforsikring for perioden indtil lukning indgår i koncernregnskabet i sammenligningstallene for 2013.

Anholt Havvindmøllepark K/S

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

Selskabets resultat for 2014 udgør et underskud på 0,3 mio.kr.

PKA+ Pension Forsikringsselskab GP ApS

Selskabet fungerer som komplementar for investeringen i Anholt Havvindmøllepark P/S. Resultat for 2014 er 0,0 mio. kr.

Investeringer og samfundsansvar

PKA+ Pension har i lighed med de 3 pensionskasser vedtaget retningslinjer for ansvarlige investeringer. Retningslinjerne følger principperne i FN' Global Compact. Som et tillæg til FN's Global Compact har PKA+ Pension vedtaget en politik for investeringer i våben- og tobaksproduktion, som medfører, at selskabet ikke investerer i selskaber involveret i kontroversielle våben eller produktion af tobak.

I bestyrelsens beretning til generalforsamlingerne for pensionskasserne er der redegjort for udviklingen i arbejdet med retningslinjerne for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab. Beretningerne er tilgængelige på pka.dk. Ved aktivt ejerskab forstås, at PKA+ Pension ved uoverensstemmelser mellem selskabets investeringer og fastlagte retningslinjer for ansvarlig investering, aktivt reagerer over for en overtrædelse og søger at bringe overtrædelsen til ophør. Til dette formål er der tilknyttet en screenings- og engagementspartner, hvormed selskabet får en ekstra dimension og ekstra gennemslagskraft i efterlevelsen af sine retningslinjer for ansvarlige investeringer.

Screenings- og engagementspartneren sørger ligeledes for, i samarbejde med og i forlængelse af selskabets retningslinjer, at fremme best-practice standarder gennem langsigtede dialoger med de selskaber, som PKA+ Pension har investeret i. På pka.dk findes desuden uddybende redegørelser for overholdelse af retningslinjerne og det aktive ejerskab. Som en konsekvens af PKA+ Pensions retningslinjer for ansvarlige investeringer vil selskaber, som overtræder disse retningslinjer, blive mødt med krav om forbedringer gennem en konstruktiv dialog. Som yderste konsekvens vil selskaber, der overtræder PKA+ Pensions retningslinjer for ansvarlige investeringer blive ekskluderet fra PKA+ Pensions investeringsunivers. På pka.dk offentliggøres den aktuelle liste over udelukkede selskaber.

Med de etiske retningslinjer for ansvarlige investeringer er PKA+ Pension med til at sætte fokus på og understøtte investorers og selskabers samfundsansvar, hvilket i stigende grad medfører, at selskaber anvender best-practice standarder for god selskabsledelse, miljø- og klimahensyn samt sociale standarder.

PKA+ Pension har et særligt fokus på klimaudfordringerne. Dette fokus har blandt andet udmøntet sig i investering i Anholt Havvindmøllepark. I forlængelse af fokus på klimaudfordringerne er PKA+ Pension sammen med pensionskasserne medlem af Carbon Disclosure Project (CDP) samt Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC). CDP sørger for at motivere virksomheder til at offentliggøre deres påvirkning af miljøet og træffe foranstaltninger til at reducere denne. IIGCC giver investorerne en samarbejdsplatform for at fremme offentlige politikker, investerings praksis og virksomhedernes adfærd, der vedrører langsigtede risici og muligheder i forbindelse med klimaændringerne.

Som beskrevet, følger PKA+ Pensions retningslinjer principperne i FN's Global Compact, herunder princip 1 og 2, som omhandler respekten for menneskerettigheder, jf. FN's Global Compact's 10 principper. Bliver PKA+ Pension opmærksom på et selskab, som systematisk bryder med menneskerettigheder udledt af 'The Universal Declaration of Human Rights', vil PKA+ Pension forsøge at igangsætte en dialog med selskabet med formål at bringe overtrædelsen til ophør. Er dialog ikke succesfuld, vil PKA+ Pension, som et sidste redskab overføre selskabet til PKA+ Pensions negativliste. PKA+ Pension har aktuelt placeret seks selskaber på negativlisten grundet overtrædelser af retningslinjer for menneskerettigheder.

Som ansvarlig investor med en bevidst tilgang til samfundsansvar, vil PKA+ Pension også fremadrettet gennem sin politik for ansvarlige investeringer agitere for og fremme udviklingen af investorers og selskabers fokus på samfundsansvar.

Afkast

Det samlede afkast i 2014 blev på 6,1 %, hvilket er tilfredsstillende i betragtning af, at en del af kapitalen stammer fra kortsigtede fordringer, hvor placerings- og afkastmulighederne er begrænsede. Til gengæld har 2014 været et år med positive afkast i alle aktivtyper.

Resultat af de enkelte aktivkategorier, som fremgår i det følgende, er baseret på PKA+ Pensions interne opdelinger, som anvendes ved rapportering og styring. Afkast kan derfor ikke umiddelbart afstemmes til note 25.

Nominelle obligationer

Rentefaldet i 2014 har haft en positiv indvirkning på beholdningen af nominelle obligationer, der består af obligationer med høj kreditværdighed. Afkastet blev på 6,1 %

Kreditobligationer

Kreditobligationer indeholder typisk obligationer med lavere kreditvurdering og består af erhvervsobligationer, emerging markets obligationer samt banklån. Det samlede resultat for året blev et afkast på 4,7 %.

Aktier

Det samlede afkast på aktiebeholdningen blev 8,7 %. Dette afkast er sammensat af afkast for børsnoterede aktier på 8,1 %, og et afkast på beholdningen af unoterede aktier på 17,5 %

Reale aktiver

Aktiver, hvis afkast følger udviklingen i inflation, skal bidrage til at opnå et afkast, som på længere sigt afspejler inflationsniveauet og dermed medvirker til, at købekraften af pensionerne ikke forringes over en årrække. For PKA+ Pension gælder dette investering i havvindmølleparken ved Anholt samt investeringer via infrastrukturfonde. Det samlede afkast på reale aktiver blev på 3,7 %.

Absolut afkast

Kategorien dækker over forskellige investeringsmuligheder, hvor afkastet er mere eller mindre uafhængigt af udviklingen i traditionelle investeringer som aktier og obligationer. Eksempler herpå kan være genforsikringskontrakter med forsikringsselskaber og investering i fremtidige aktieudbyttet. Afkastet blev på 8,4 mio. kr.

Omkostninger

PKA+ koncernens samlede omkostninger beløb sig i 2014 til 13,0 mio. kr., mod 14,7 mio.kr. i 2013.

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 finansiel 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 2014 en kønsmæssig fordeling i ledelseslagene

under direktionen på 45 % mænd og 55 % 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 Ekspres Bank, med speciale i udlån og kreditter til private. Finn Scheibye er i dag bestyrelsesmedlem i Lærernes Pension. Finn Scheibye opfylder med denne baggrund kravene til at være uafhængig af pensionskassen og at have kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision.

Risici og solvens forbundet med PKA+ Pensions forretningsmodel

Hovedformål for PKA+ er at sælge supplerende opsparingsprodukter til medlemmerne af PKA's pensionskasser under hensyntagen til pensionskassernes forretningsmodel.

Særligt for produkter i PKA+ er, at der typisk er ejerskab til den opsparede kapital, der i tilfælde af død udbetales til de pårørende eller boet.

Udgangspunkt for nytægning er en grundlagsrente på 0 %.

Ud over de supplerende opsparingsprodukter tegner pensionskasserne deres gruppelevsdækninger i PKA+ og PKA+ har desuden tegnet en mindre ordning for privatpraktiserende fysioterapeuter.

PKA+ er et selskab under afvikling, men den endelige afviklingsdato er endnu ikke kendt. Pr. 1. januar 2015 tegnes gruppelevsordningerne ikke længere i PKA+, men direkte i pensionskasserne. Den supplerende opsparing forventes overflyttet til pensionskasserne i løbet af 2016.

Øvrige ordninger i PKA+ udgør en lille del af balancen og skal så vidt muligt afvikles, overføres eller sælges.

PKA+ Pensions primære risikostyringsmodel udmøntes i en række 'SolvensBeskyttelsesGrænser' (SBG). SBG samler alle selskabets væsentlige risici i tre forskellige scenarier, og resultatet giver rammerne for investering, bonus og kapitalstyring.

PKA+ agerer efter SBG-modellen. Det Individuelle Solvensbehov (ISB) kan dog i visse kritiske scenarier sætte rammerne for selskabets risikotagning. Afstanden til ISB er stor, og kun en meget alvorlig og længerevarende finansiel krise vil kunne ændre dette.

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

PKA+ Pensions individuelle solvensbehov ultimo 2013: 283,8 mio. kr.

PKA+ udarbejder ingen kapitalplan, da selskabet forventeligt er afviklet inden 2017.

Kapitalforhold

Egenkapitalen er forøget med årets resultat på 60,1 mio. kr. og udgør ultimo 657,8 mio. kr. Basiskapitalen udgør herefter 722,8 mio. kr. mod 662,5 mio. kr. i 2013.

Kapitalkravet er ultimo 2014 260,6 mio. kr. mod 260,5 mio. kr. i 2013.

Hensættelser til forsikringsmæssige forpligtelser

Hensættelserne til forsikrings- og investeringskontrakter er i 2014 reduceret med 1.021,2 mio. kr. til 1.533,5 mio. kr. En del af faldet skyldes, at gruppeordningerne, som nævnt, ikke er tegnet i PKA+ Pension ultimo 2014, hvorfor præmiehensættelsen er reduceret til 0.

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 unoterede alternative investeringer.

Ledelsen vurderer, at de anvendte forudsætninger er forsvarlige men forbundet med usikkerhed. Følgesomhedsoplysninger for en række af de anvendte forudsætninger fremgår af note 24.

Forventninger til fremtiden

2015 ventes i lighed med de seneste år at medføre regionale forskelle mellem de forskellige markeder. I USA ventes den økonomiske vækst at blive høj og tilsvarende ventes her øget beskæftigelse. I Europa er væksten lavere om end samlet set fortsat positiv, og det forventes, at den økonomiske udvikling i USA medfører en gunstig udvikling i Europa blot i et lavere tempo.

Renten forventes at stige i USA, men Europa fortsat vil opleve et relativt lavt renteniveau set i lyset af de store støtteopkøb fra ECB. Globalt vil den lave oliepris være en fordel for væksten, da flere fremstillingsvirksomheder får lavere omkostninger ligesom forbrugerne vil opleve lavere priser på eksempelvis brændstof.

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
Direktør i Danish Microfinance Partners Management ApS
Bestyrelsesformand i A/S Københavns Ejendomsselskab
Bestyrelsesformand i Forstædernes Ejendomsaktieselskab
Bestyrelsesformand i PKA AIP A/S
Næstformand i Forca A/S
Næstformand i Maj Invest Holding A/S
Bestyrelsesmedlem i Fondsmæglerselskabet Maj Invest 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 A/S
Bestyrelsesmedlem i Genan Business & Development A/S
Bestyrelsesmedlem i Refshaleøen Holding A/S
Bestyrelsesmedlem i Refshaleøens Ejendomsselskab A/S
Bestyrelsesmedlem i DEAS Holding A/S
Bestyrelsesmedlem i DEAS 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 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 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 2014 for PKA+Pension Forsikringsselskab A/S

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiell 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 2014 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

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 17. marts 2015

Direktionen:

Vibeke Thinggaard Aagaard
Administrerende direktør

Hellerup, den 17. marts 2015

Bestyrelsen:

Peter Damgaard Jensen
Formand

Annegrete Birck Jakobsen

Michael Nellemann Pedersen

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 2014, 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 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 17. marts 2015

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lone Møller Olsen Jacques Peronard
statsautoriseret revisor statsautoriseret revisor

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Alle beløb i mio. kr.

	Note	Selskabet		Koncernen	
		2014	2013	2014	2013
PERSONFORSIKRING					
Ændring i bruttopræmiehensættelser				0,0	0,1
Præmieindtægter f.e.r.				0,0	0,1
Forsikringsteknisk rente f.e.r.				0,0	0,0
Udbetalte erstatninger				0,0	-28,2
Ændring i erstatningshensættelser				0,0	28,4
Erstatningsomkostninger f.e.r.				0,0	0,1
Administrationsomkostninger				0,0	-4,0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt				0,0	-4,0
TEKNISK RESULTAT AF PERSONFORSIKRING				0,0	-3,8
LIVSFORSIKRING					
Bruttopræmier	3	155,2	469,3	155,2	469,3
Afgivne forsikringspræmier		-2,0	-3,6	-2,0	-3,6
Præmier f.e.r.		153,2	465,7	153,2	465,7
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		-0,3	-0,7		
Renteindtægter og udbytter m.v.		103,7	111,3		
Kursreguleringer	4	82,1	21,1		
Renteudgifter		-2,3	-4,0		
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-4,1	-3,9		
Investeringsafkast, i alt		179,1	123,7		
Pensionsafkastskat		-17,7	-10,6		
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		161,5	113,1		
Overført investeringsafkast f.e.r.				119,2	90,5
Udbetalte ydelser	5	-675,6	-675,7	-675,6	-675,7
Modtagen genforsikringsdækning		0,6	2,3	0,6	2,3
Ændring i erstatningshensættelser		0,9	5,7	0,9	5,7
Forsikringsydelse f.e.r.		-674,1	-667,7	-674,1	-667,7
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.	6	428,6	182,2	428,6	182,2
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		15,1	-40,2	15,1	-40,2
Bonus		15,1	-40,2	15,1	-40,2
Erhvervsomkostninger		-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Administrationsomkostninger		-10,6	-11,4	-10,6	-11,4
Refusion fra tilknyttede virksomheder		0,0	3,2	0,0	3,2
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	7	-10,7	-8,4	-10,7	-8,4
Overført investeringsafkast		-42,2	-22,6		
TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING		31,3	22,1	31,3	22,1

Alle beløb i mio. kr.

	Note	Selskabet		Koncernen	
		2014	2013	2014	2013
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	8	26,3	18,1	26,3	18,1
IKKE FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED					
Teknisk resultat af personforsikring				0,0	-3,8
Teknisk resultat af livsforsikring		31,3	22,1	31,3	22,1
Renteindtægter og udbytter m.v.				103,7	118,2
Kursreguleringer	4			82,0	16,7
Renteudgifter				-2,4	-4,0
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed				-4,2	-4,3
Investeringsafkast, i alt				179,1	126,6
Forsikringsteknisk rente overført til personforsikringsvirksomhed				0,0	0,0
Pensionsafkastskat				-17,7	-10,6
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed				-141,5	-106,2
Egenkapitalens investeringsafkast		20,0	6,9		
RESULTAT FØR SKAT		77,7	47,2	77,7	46,3
Skat	9	-17,5	-13,1	-17,5	-12,2
ÅRETS RESULTAT		60,1	34,1	60,1	34,1
Anden totalindkomst		0,0	0,0	0,0	0,0
ÅRETS TOTALINDKOMST		60,1	34,1	60,1	34,1
Realiseret resultat	10				

Årets resultat overføres til egenkapitalen.

Balance

AKTIVER

Alle beløb i mio. kr.

	Note	Selskabet		Koncernen	
		2014	2013	2014	2013
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	23	20,7	21,6		
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		20,7	21,6		
Kapitalandele		52,5	50,1	72,5	71,1
Investeringsforeningsandele		1.148,2	649,8	1.148,2	649,8
Obligationer		1.530,0	2.284,5	1.530,0	2.284,5
Andre udlån		32,7	32,7	32,7	32,7
Indlån i kreditinstitutter		55,0	36,4	55,0	36,4
Afledte finansielle instrumenter		22,8	43,8	22,8	43,8
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		2.841,1	3.097,3	2.861,1	3.118,4
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	11	2.861,9	3.118,9	2.861,1	3.118,4
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter		0,7	1,3	0,7	1,3
Tilgodehavender i forbindelse med direkte pensionsforretninger hos pensionstagere		11,6	11,6	11,6	11,6
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0,0	0,0		
Andre tilgodehavender		1,4	48,7	1,6	48,7
TILGODEHAVENDER, I ALT		13,8	61,6	13,9	61,6
Udskudt selskabsskatteaktiv	20	0,0	0,2	0,0	0,2
Likvide beholdninger		73,7	51,4	74,4	52,0
ANDRE AKTIVER, I ALT		73,7	51,6	74,4	52,1
Tilgodehavende renter		14,0	31,9	14,0	31,9
Andre periodeafgrænsningsposter		13,6	12,0	13,6	12,0
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		27,6	43,9	27,6	43,9
AKTIVER, I ALT		2.977,0	3.275,9	2.977,0	3.276,0
Sikkerhedsstillelse	12				
Eventualaktiv	13				

Balance

PASSIVER

Alle beløb i mio. kr.

	Note	Selskabet		Koncernen	
		2014	2013	2014	2013
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	369,8	309,7	369,8	309,7
EGENKAPITAL		657,8	597,7	657,8	597,7
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	17	65,0	65,0	65,0	65,0
Præmiehensættelser		0,0	508,0	0,0	508,0
Garanterede ydelser		1.286,2	1.691,9	1.286,2	1.691,9
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		14,9	8,5	14,9	8,5
Bonuspotentiale på fripolicydelser		63,8	93,2	63,8	93,2
Livsforsikringshensættelser, i alt	18	1.364,9	1.793,5	1.364,9	1.793,5
Erstatningshensættelser		92,4	95,0	92,4	95,0
Kollektivt bonuspotentiale	19	76,2	123,4	76,2	123,4
Hensættelser til bonus og præmierabatter		0,0	34,8	0,0	34,8
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		1.533,5	2.554,7	1.533,5	2.554,7
Udskudt pensionsafkastskat		0,0	0,7	0,0	0,7
Hensættelser til skatter	20	0,7	0,0	0,7	0,0
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		0,7	0,7	0,7	0,7
Gæld i forbindelse med bonusudbetaling		576,1	0,0	576,1	0,0
Gæld angående afledte finansielle instrumenter		49,5	2,6	49,5	2,6
Skyldig pensionsafkastskat		17,2	11,6	17,2	11,6
Skyldig selskabsskat		11,5	6,1	11,5	6,1
Anden gæld		33,3	7,6	33,3	7,7
GÆLD, I ALT		687,6	27,9	687,7	27,9
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		32,3	30,0	32,3	30,0
PASSIVER, I ALT		2.977,0	3.275,9	2.977,0	3.276,0
Anvendt regnskabspraksis	1				
Femårsoversigt over hoved- og nøgletal	2				
Afgiftberigtigelse af kapitalpension	21				
Eventualforpligtelser	22				
Nærtstående parter m.v.	23				
Risikoplysninger	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	
	2014	2013	2014	2013
Egenkapital				
Egenkapital pr. 1. januar	597,7	563,6	597,7	563,6
Overført fra disponering af årets resultat	60,1	34,1	60,1	34,1
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital, i alt	657,8	597,7	657,8	597,7
Kapitalkrav og basiskapital				
Basiskapital:				
Egenkapital	657,8	597,7	657,8	597,7
Udskudt skatteaktiv	0,0	-0,2	0,0	-0,2
Ansvarlig lånekapital	65,0	65,0	65,0	65,0
Basiskapital	722,8	662,5	722,8	662,5
Kapitalkrav	260,6	260,5	260,6	260,5
Overskydende basiskapital	462,2	402,0	462,2	402,0

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 2013.

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, og kan overføres til egenkapitalen, når et positivt realiseret resultat giver mulighed herfor.

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 den tilknyttede virksomhed, 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.

PKA+ koncernens samlede administrationsomkostninger fordeles på selskabet og den tilknyttede virksomhed PKA+ Personforsikring A/S efter belastning og for perioden indtil lukning af den tilknyttede virksomhed.

Selskabet og den tilknyttede virksomhed 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

En del af resultatet af investeringsvirksomhed efter pensionsafkastskat vedrører livsforsikringsvirksomhed og personforsikringsvirksomhed.

I koncernen udgør overførslen til livsforsikringsvirksomhed en forholdsmæssig andel af resultatet af investeringsvirksomhed efter pensionsafkastskat svarende til forholdet mellem de gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser og summen af de gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser og den gennemsnitlige egenkapital.

I koncernen udgør overførslen i personforsikring en forsikringsteknisk rente opgjort som et renteafkast på basis af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser for egen regning (f.e.r.) og en rentesats, der oplyses fra Finanstilsynet.

I selskabets regnskab indgår resultatet af investeringsvirksomhed og pensionsafkastskat i forsikringsvirksomheden. Overførslen fra forsikringsvirksomhed udgør forholdsmæssige andele af resultatet af investeringsvirksomhed og pensionsafkastskat svarende til forholdet mellem den gennemsnitlige egenkapital og summen af de gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser og den gennemsnitlige egenkapital. Andelen af investeringsvirksomhed og pensionsafkastskat indregnes i henholdsvis posterne Egenkapitalens investeringsafkast og Pensionsafkastskat for 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.

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.

Præmiehensættelser i personforsikring

Præmiehensættelserne er opgjort som summen af hver forsikrings andel af bruttopræmien, der svarer til den del af forsikringsperioden, der forløber efter balancedagen.

Ved måling anvendes den af Finanstilsynets offentliggjorte diskonteringsrente og forudsætninger om førtidspensionshyppighed, dødelighedsrisiko og risiko for kritisk sygdom, som tager udgangspunkt i de faktisk observerede forsikringsrisici med tillæg af den observerede variation på de faktiske forsikringsrisici.

Erstatningshensættelser i personforsikring

Erstatningshensættelserne måles og indregnes til markedsværdi.

Ved måling anvendes den af Finanstilsynet offentliggjorte diskonteringsrentekurve og forudsætninger om førtidspensionshyppighed, dødelighedsrisiko og risiko for kritisk sygdom, som tager udgangspunkt i de faktisk observerede forsikringsrisici med tillæg af den observerede variation på de faktiske forsikringsrisici.

Førtidspensionshyppigheden og risikoen for kritisk sygdom er de forudsætninger, der har størst effekt på måling af hensættelserne i personforsikring.

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 forsikringsselskaber.

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

Selskabet		2010	2011	2012	2013	2014
Præmier		551	566	508	469	155
Forsikringsydelse		-511	-506	-516	-670	-675
Investeringsafkast		162	56	240	124	179
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt		-12	-13	-15	-8	-11
Resultat af genforsikring		-4	0	-2	-1	-1
Teknisk resultat		30	7	49	22	31
Årets resultat		47	14	65	34	60
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt		1.902	1.976	2.656	2.555	1.534
Egenkapital, i alt		460	474	564	598	658
Aktiver, i alt		2.504	2.594	3.442	3.276	2.977
Koncernen		2010	2011	2012	2013	2014
Præmier		1.087	1.178	1.081	469	155
Forsikringsydelse		-694	-716	-745	-670	-675
Investeringsafkast		167	71	255	127	179
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt		-17	-18	-20	-12	-11
Resultat af genforsikring		-4	0	-2	-1	-1
Teknisk resultat		36	2	33	18	31
Årets resultat		47	14	65	34	60
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt		2.492	2.615	2.714	2.555	1.534
Egenkapital, i alt		460	474	564	598	658
Aktiver, i alt		3.157	3.233	3.538	3.276	2.977
Nøgletal for selskabet		2010	2011	2012	2013	2014
Afkast før pensionsafkastskat	%	7,2	2,4	9,6	4,0	6,1
Omkostningsprocent af præmier	%	2,1	2,3	2,9	1,8	6,9
Omkostninger af hensættelser	%	0,7	0,7	0,8	0,5	0,7
Omkostninger pr. forsikret	kr.	379	396	447	259	315
Omkostningsresultat	%	-0,02	-0,05	-0,10	0,25	0,13
Forsikringsrisikoresultat	%	-0,26	-0,24	0,96	-0,34	0,56
Bonusgrad	%	4,80	2,75	4,39	7,08	5,87
Kundekapitalgrad	%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Egenkapitalgrad	%	29,6	28,9	33,2	38,0	55,7
Overdækningsgrad	%	14,3	13,7	12,8	23,1	35,6
Solvensdækning	%	265	256	190	254	277
Egenkapitalforrentning før skat	%	13,4	3,6	17,0	8,1	12,4
Egenkapitalforrentning efter skat	%	10,7	2,9	12,5	5,9	9,6
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	%	4,7	1,8	5,7	2,9	2,9
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	%	6,7	4,8	4,8	5,6	3,5

Note 2 fortsat

PKA+ Personforsikring A/S

	2010	2011	2012	2013	2014
Bruttopræmieindtægter	536	612	572	0	0
Bruttoerstatningsomkostninger	-182	-211	-229	0	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	-5	-5	-6	-4	0
Resultat af genforsikring	0	0	0	0	0
Forsikringsteknisk resultat	6	-5	-16	-4	0
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	10	10	8	0	0
Afløbsresultat	13	-2	-23	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	591	604	58	0	0
Bruttoerstatningsprocent	97,7	103,7	105,3	-	-
Bruttoomkostningsprocent	2,9	2,7	2,6	-	-
Combined ratio	100,9	106,6	108,0	-	-
Operating ratio	96,8	102,2	107,3	-	-
Relativt afløbsresultat	30,3	-6,7	-72,5	-	-

Note 3

Bruttopræmier

	Selskabet		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Direkte forsikring				
Præmier	12,4	7,1	12,4	7,1
Indskud	138,6	123,6	138,6	123,6
Gruppelivspræmie	4,1	338,7	4,1	338,7
Bruttopræmier i alt	155,2	469,3	155,2	469,3
Samtlige bruttopræmier er direkte forsikring.				
<i>Forsikringskontrakter</i>				
Gruppelivsforsikrede	4,1	338,7	4,1	338,7
Individuelt tegnet	105,7	87,4	105,7	87,4
Tegnet i ansættelsesforhold	45,4	43,3	45,4	43,3
<i>Bonusret</i>				
Kontrakter med ret til bonus	151,0	130,6	151,0	130,6
Kontrakter uden ret til bonus	4,1	338,7	4,1	338,7
<i>Opgørelse af antal forsikrede</i>				
Gruppelivsforsikrede	199.841	172.829	199.841	172.829
Individuelt tegnet	9.363	8.874	9.363	8.874
Tegnet i ansættelsesforhold	6.196	6.215	6.196	6.215
<i>Præmier fordelt på lande</i>				
Danmark	154,3	466,4	154,3	466,4
Andre EU-lande	0,5	1,9	0,5	1,9
Øvrige lande	0,3	1,0	0,3	1,0

Gruppelivsordningen mellem koncernforbundne virksomheder er indgået på markedsbaserede vilkår.

Note 4 Kursreguleringer	Selskabet		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Kapitalandele	7,5	-8,7	7,3	-6,4
Investeringsforeningsandele	111,1	32,6	111,1	32,6
Obligationer	60,6	-40,7	60,6	-47,3
Andre udlån	-0,1	0,0	-0,1	0,0
Afledte finansielle instrumenter	-100,2	38,2	-100,2	38,2
Likvide beholdninger	3,2	-0,2	3,2	-0,2
Kursreguleringer, i alt	82,1	21,1	82,0	16,7

Note 5 Udbetalte ydelser	Selskabet		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Summer ved død	1,5	1,3	1,5	1,3
Summer ved udløb	37,3	57,1	37,3	57,1
Statsafgift på kapitalpension	264,0	0,0	264,0	0,0
Pensions- og renteydelser	21,0	19,0	21,0	19,0
Tilbagekøb/udtrædelsesgodtgørelser	29,8	260,7	29,8	260,7
Gruppeforsikringssum v. død	115,0	121,5	115,0	121,5
Gruppeforsikringssum	207,1	216,1	207,1	216,1
Udbetalte ydelser, i alt	675,6	675,7	675,6	675,7

Note 6 Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.	Selskabet		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Garanterede ydelser	-405,6	-231,3	-405,6	-231,3
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	6,4	7,8	6,4	7,8
Bonuspotentiale på fripolicydelser	-29,3	41,3	-29,3	41,3
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-428,6	-182,2	-428,6	-182,2

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.

Administrerende direktør Vibeke Thinggaard Aagaard har modtaget samlet vederlag for alle sine funktioner fra administrationselskabet PKA A/S på i alt 2.085 t. kr.

Ansvarshavende aktuar Jeanette Halle Berthelsen har modtaget samlet vederlag for alle sine funktioner fra administrationselskabet PKA A/S på i alt 916 t. kr.

Der er ikke udbetalt honorar til bestyrelsen

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

Note 7 fortsat

	Selskabet		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Lønninger (beløb i tusinde kr.)				
Lønninger	291,2		291,2	
Pensionsbidrag	53,8		53,8	
Lønsumsafgift m.m.	39,3		39,3	
Samlede lønninger	384,3	0,0	384,3	0,0

Direktionen har udelukkende modtaget fast løn på 38,9 t. kr.

Øvrige væsentlige risikotagere, 6 personer, har udelukkende modtaget fast løn på i alt 246,3 t. kr.

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i 2014 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	
	2014	2013	2014	2013
<i>Deloitte</i>				
Lovpligtig revision af årsregnskabet	130,3	130,8	130,3	149,5
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	62,5	62,5	62,5	62,5
Andre ydelser	8,1	8,1	8,1	8,1
<i>RSM plus</i>				
Lovpligtig revision af årsregnskabet		31,9		31,9
Samlede revisoromkostninger	200,9	233,3	200,9	252,0

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

	Selskabet		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Bruttopræmier	4,2	548,1	4,2	548,1
Afgivne forsikringspræmier	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
Ændring i præmiehensættelser	508,0	3,8	508,0	3,8
Præmieindtægter f.e.r., i alt	511,9	551,8	511,9	551,8
Forsikringsteknisk rente	0,6	1,5	0,6	1,5
Udbetalte erstatninger	-173,0	-154,5	-173,0	-154,5
Ændring i erstatningshensættelser	1,6	-28,6	1,6	-28,6
Bonus og præmierabatter	-334,2	-363,7	-334,2	-363,7
Driftsomkostninger f.e.r, i alt	-2,3	-2,3	-2,3	-2,3
Teknisk resultat	4,7	4,0	4,7	4,0
Investeringsafkast	22,2	15,6	22,2	15,6
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-0,6	-1,5	-0,6	-1,5
Teknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring, i alt	26,3	18,1	26,3	18,1
Afløbsresultat	9,4	-30,5	9,4	-30,5
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	60,0	569,6	60,0	569,6
Forsikringsaktiver, i alt	0,0	0,0	0,0	0,0
Nøgletal				
Bruttoerstatningsprocent	-0,9	14,7	-0,9	14,7
Bruttoomkostningsprocent	1,3	1,2	1,3	1,2
Combined ratio	0,5	16,0	0,5	16,0
Operating ratio	0,5	15,9	0,5	15,9
Relativt afløbsresultat	15,3	-836,7	15,3	-836,7

Note 9 Skat	Selskabet		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Årets selskabsskat	18,2	12,9	18,2	11,9
Regulering af udskudt selskabsskat	0,9	-0,2	0,9	-0,2
Regulering af selskabsskat tidligere år	-1,5	0,4	-1,5	0,4
Skat, i alt	17,5	13,1	17,5	12,2
Selskabsskat kan forklares således:				
Beregnet skat af årets resultat	19,0	11,8	19,0	11,6
Skatteeffekt af:				
Ikke skattepligtige omkostninger/indtægter	0,0	0,9	0,0	0,2
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1,5	0,4	-1,5	0,4
I alt	17,5	13,1	17,5	12,2
Effektiv skatteprocent	22,6	27,8	22,6	26,3

Note 10 Realiseret resultat	Selskabet		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Realiseret resultat, i alt	16,2	38,9	16,2	38,9
som er fordelt til:				
Tilskrivning af bonus og betaling fra egenkapital før PAL	19,0	13,0	19,0	13,0
Pensionsafkastskat	5,2	2,3	5,2	2,3
Henlagt til kollektivt bonuspotentiale	-17,5	15,3	-17,5	15,3
Overført til egenkapital før selskabsskat	9,5	8,3	9,5	8,3
Fordelt, i alt	16,2	38,9	16,2	38,9
Tilgodehavende egenkapitalforrentning	2,0	1,3	2,0	1,3

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)

<i>Afledte finansielle instrumenter 2014</i>	År til udløb	Hovedstol	Bogført værdi
Future	1-10	2,2	0,0
Swap	0-1	65,5	3,8
Swap	1-10	223,7	-0,1
Valutaterminsforretninger	0-1	921,2	-46,5
Øvrige (CO2 kvoter)	+10	16,1	16,1

Note 11 fortsat

<i>Afledte finansielle instrumenter 2013</i>	<u>År til udløb</u>	<u>Hovedstol</u>	<u>Bogført værdi</u>
Future	1-10	2,2	4,9
Swap	0-1	291,3	4,7
Swap	1-10	273,1	7,7
Swap	+10	29,2	-0,1
Valutatransaktionsforretninger	0-1	625,3	13,0
Øvrige (CO2 kvoter)	+10	15,9	11,0

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

<u>Selskabet</u>		<u>Koncernen</u>	
<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
42,9	0,0	42,9	0,0

**Note 13
Eventualaktiv**

EU-domstolen har i 2014 afsagt en præjudiciel dom, hvorefter visse ydelser til investeringsforeningslignende livsforsikringsselskaber potentielt kan fritages for moms. Østre Landsret skal træffe endelig dansk afgørelse i sagen i løbet af 2015, og det er indtil da uklart, hvordan danske livsforsikringsselskaber er stillet. PKA+ Pension Forsikringsselskab eller dennes leverandører kan derfor potentielt have krav om udbetaling af uberettiget opkrævet moms på indkøb foretaget til selskabet. Selskabet har fremsat krav mod staten og har tilsvarende anmodet sine leverandører om at fremsætte krav med henblik på afbrydelse af en eventuel forældelse og det forventes, at det vil være muligt at vurdere sandsynligheden for og omfanget af et muligt krav ultimo 2015 eller i løbet af 2016.

**Note 14
Aktiekapital**

Aktiekapital pr. 1. januar 2014

Aktiekapital, i alt

<u>Selskabet</u>		<u>Koncernen</u>	
<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
63,0	63,0	63,0	63,0
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 2014

Overkurs ved emission i alt

<u>Selskabet</u>		<u>Koncernen</u>	
<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
225,0	225,0	225,0	225,0
225,0	225,0	225,0	225,0

Note 16 Overført overskud	Selskabet		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Overført overskud	309,7	275,6	309,7	275,6
Overført fra disponering af årets resultat	60,1	34,1	60,1	34,1
Overført overskud , i alt	369,8	309,7	369,8	309,7

Note 17
Ansvarlig lånekapital

Renten af ansvarlig lån indgår i 2014 med en omkostning på 2 mio. kr. mod en omkostning på 3 mio. kr. i 2013.

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

Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægesekretærer	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	
	2014	2013	2014	2013
Livsforsikringshensættelser pr. 1. januar	1.793,5	1.975,7	1.793,5	1.975,7
Akkumuleret værdiregulering primo	-50,4	-81,7	-50,4	-81,7
Retrospektive hensættelser primo	1.743,1	1.894,0	1.743,1	1.894,0
Brutto præmier	155,2	469,3	155,2	469,3
Rentetilskrivning	105,2	64,5	105,2	64,5
Forsikringsydelse	-675,6	-675,7	-675,6	-675,7
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-12,6	-12,9	-12,6	-12,9
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-8,5	6,2	-8,5	6,2
Andet	-8,0	-2,3	-8,0	-2,3
Retrospektive hensættelser ultimo	1.298,8	1.743,1	1.298,8	1.743,1
Akkumuleret værdiregulering ultimo	66,1	50,4	66,1	50,4
Livsforsikringshensættelser i alt	1.364,9	1.793,5	1.364,9	1.793,5
Forhøjelse af bonuspotentiale på fremtidige præmier, som følge af kravene i regnskabsbekendtgørelsens § 66 stk. 7 og 8, udgør	0,0	0,0	0,0	0,0
Forhøjelse af bonuspotentiale på fripolicer, som følge af kravene i regnskabsbekendtgørelsens § 66 stk. 7 og 8, udgør	66,4	50,7	66,4	50,7

Note 18 fortsat

Fordeling af hensættelserne efter rentegrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af kontributionsprincippet:	Garanterede ydelser	Bonus-potentiale fremtidige præmier	Bonus-potentiale fripolicer	I alt
Pensionshensættelser pr. 1. januar 2014				
<i>Rentegruppe 5, [4%;5%]</i>	9,5	0,0	0,0	9,5
<i>Rentegruppe 4, [3%;4%]</i>	12,5	0,0	0,0	12,5
<i>Rentegruppe 3, [2%;3%]</i>	204,6	3,4	0,7	208,7
<i>Rentegruppe 2, [1%;2%]</i>	176,0	4,9	4,7	185,6
<i>Rentegruppe 1, [0%;1%]</i>	8,6	0,1	4,4	13,1
Rentegrupper, i alt	411,1	8,5	9,7	429,3
Pensionshensættelser pr. 31. december 2014				
<i>Rentegruppe 5, [4%;5%]</i>	7,9	0,0	0,0	7,9
<i>Rentegruppe 4, [3%;4%]</i>	10,1	0,0	0,0	10,1
<i>Rentegruppe 3, [2%;3%]</i>	147,9	0,9	0,5	149,3
<i>Rentegruppe 2, [1%;2%]</i>	178,3	3,5	0,6	182,5
<i>Rentegruppe 1, [0%;1%]</i>	15,4	10,4	5,5	31,2
Rentegrupper, i alt	359,6	14,9	6,5	381,0

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

	Garanterede ydelser	Bonus-potentiale fremtidige præmier	Bonus-potentiale fripolicer	I alt
Pensionshensættelser pr. 1. januar 2014				
<i>Tegningsrente [0%;1%]</i>	1.280,8	0,0	83,4	1.364,2
Pensionshensættelser pr. 31. december 2014				
<i>Tegningsrente [0%;1%]</i>	926,6	0,0	57,3	983,9

Note 19
Kollektiv bonuspotentiale

	Selskabet		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Kollektiv bonuspotentiale pr. 1. januar	123,4	83,2	123,4	83,2
Årets bevægelser	-15,1	40,2	-15,1	40,2
Statsafgift på kapitalpension	-32,1		-32,1	
Kollektiv bonuspotentiale, i alt	76,2	123,4	76,2	123,4

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

<i>Rentegruppe 5, [4%;5%]</i>	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>Rentegruppe 4, [3%;4%]</i>	0,2	0,5	0,2	0,5
<i>Rentegruppe 3, [2%;3%]</i>	5,2	15,7	5,2	15,7
<i>Rentegruppe 2, [1%;2%]</i>	3,8	13,9	3,8	13,9
<i>Rentegruppe 1, [0%;1%]</i>	0,2	0,4	0,2	0,4
Rentegrupper, i alt	9,5	30,6	9,5	30,6
Risikogrupper, i alt	9,5	9,2	9,5	9,2
Omkostningsgrupper, i alt	0,0	0,0	0,0	0,0
Alle grupper, i alt	18,9	39,8	18,9	39,8

Note 19 fortsat

	Selskabet		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
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%]	2,0%	4,1%	2,0%	4,1%
Rentegruppe 3, [2%;3%]	4,0%	8,1%	4,0%	8,1%
Rentegruppe 2, [1%;2%]	2,3%	7,7%	2,3%	7,7%
Rentegruppe 1, [0%;1%]	0,7%	3,1%	0,7%	3,1%
Tilgodehavende egenkapitalforrentning:				
Rentegruppe 5, [4%;5%]	0,2	0,4	0,2	0,4
Rentegruppe 4, [3%;4%]	0,0	0,0	0,0	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	0,2	0,4	0,2	0,4
Risikogrupper, i alt	1,2	0,5	1,2	0,5
Omkostningsgrupper, i alt	0,6	0,4	0,6	0,4
Alle grupper, i alt	2,0	1,3	2,0	1,3

Note 20**Hensættelse til skatter**

	Selskabet		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Udskudt skat 1. januar	-0,2	0,0	-0,2	0,0
Årets udskudte skat	0,9	-0,2	0,9	-0,2
Udskudt skat 31. december	0,7	-0,2	0,7	-0,2
Udskudt skat vedrører:				
Investeringsaktiver	0,7	0,0	0,0	0,0
Udskudt pensionsafkastskat	0,0	-0,2	0,7	-0,2
	0,7	-0,2	0,7	-0,2

Note 21**Afgiftberigtigelse af kapitalpension**

	Selskabet		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
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	296,1	0,0	296,1	0,0

Note 22**Eventualforpligtelser**

	Selskabet		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013
Til sikkerhed for forsikredes hensættelser er registreret følgende aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0,0	21,6		
Kapitalandele	0,0	0,0	0,0	21,0
Investeringsforeningsandele	4,7	575,0	4,7	575,0
Obligationer	1.488,0	2.018,4	1.488,0	2.018,4
Andre udlån	32,7	32,7	32,7	32,7
Indlån i kreditinstitutter	55,0	36,4	55,0	36,4
Afledte finansielle instrumenter	21,2	30,2	21,2	30,2
Likvide beholdninger	73,7	51,4	73,7	52,0
Tilgodehavende renter	13,5	32,2	13,5	32,2
Til sikkerhed for hensættelser i alt	1.688,7	2.797,9	1.688,7	2.797,9

Note 23**Nærtstående parter m.v.**

	Selskabet	
	2014	2013
Selskabet har kapitalandele i følgende tilknyttede virksomheder:		
PKA+Personforsikring A/S med hjemsted i Gentofte. Aktivitet: Personforsikringsvirksomhed Ejerandel : 100 %		
Virksomhedens resultat	0,0	-2,8
Virksomhedens egenkapital	0,0	0,0
Selskabet er i 2013 lukket og alle forpligtelser er overtaget af moderselskabet		
PKA+Pension Anholt Havvindmøllepark K/S med hjemsted i Gentofte. Aktivitet: Investering i havvindmøller Ejerandel : 100 %		
Virksomhedens resultat	-0,7	2,1
Virksomhedens egenkapital	20,4	21,6
PKA+Pension Forsikringselskab GP ApS med Aktivitet: Investering i havvindmøller Ejerandel : 100 %		
Virksomhedens resultat	0,1	
Virksomhedens egenkapital	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**Risikooplysninger**

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
- Renterisiko
- Markedsrisici
- Outsourcingrisiko

Inden for livsforsikringsrisiciene er de biometriske risici, der omfatter levetidsforbedringer, forøget dødelighed og invaliderisici, de væsentligste risici. PKA+ Pension har tegnet genforsikring på flere dele af forretningen. Genforsikringskontrakterne omfatter tab som følge af død eller invaliditet på såvel enkeltpersoner som på større grupper af medlemmer.

PKA+ Pension har den væsentligste del af sin formue placeret i rentefølsomme aktiver, primært investment grade obligationer. Værdien af disse investeringer vil falde ved rentestigning. Hensættelserne i PKA+ Pension er ligeledes følsomme overfor ændringer i renteniveauet, og vil stige ved rentefald. Samlet set har PKA+ Pension typisk være mest eksponeret mod rentestigninger. Dog betød det meget lave renteniveau i 2012, at rentefald er det værste scenarie for PKA+ Pension.

Markedsrisici er defineret som risiko for, at markedsværdien af aktiver og passiver ændres som følge af ændringer i markedsforholdene. De væsentligste markedsrisici findes indenfor aktier, valuta og reale aktiver samt ved investeringer i alternative afkastkilder. Investeringerne i alternative afkastkilder er baseret på at opnå en risikopræmie ved at tage forskellige typer af risici i markederne – typisk kortsigtet 1-3 års horisont og med fokus på det relative afkast mellem forskellige aktiver. Bestyrelsen har i investerings-strategien fastsat risikorammer for de forskellige aktivklasser.

Selskabet 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. Selskabet har indgået outsourcingsaftale med PKA A/S om fuldstændig administration. Bestyrelsen har fastlagt politik og retningslinjer for outsourcing af væsentlige aktivitetsområder. Heri fastlægges reglerne for yderligere outsourcing fra PKA A/S til tredjepart. Det sikrer en tilfredsstillende opfølgning på de respektive underleverandører som f.eks. Forca.

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	0,0	0,1	0,0	85,4
Unoterede danske kapitalandele	22,4	22,1	1,1	-1,8
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	199,3	561,2	327,4	15,4
Unoterede udenlandske kapitalandele	49,2	51,1	-0,7	27,1
Øvrige kapitalandele i alt	271,0	634,5	327,8	15,9
Statsobligationer (Zone A)	992,6	1.126,8	77,0	8,0
Realkreditobligationer	1.291,9	403,2	-892,1	2,5
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obl.	279,7	366,6	49,7	12,4
Andre obligationer	32,7	32,7	0,0	0,2
Obligationer i alt	2.596,9	1.929,3	-765,4	6,2
Øvrige finansielle investeringsaktiver	269,5	341,4	29,1	15,3
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	30,2	-19,1	-8,2	

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

Der er foretaget reklassifikationer i forhold til seneste årsrapport.

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	1,6	8,1	0,1	0,1	0,3	0,1	0,0	10,2
Materialer	0,0	1,5	3,3	0,2	0,4	0,5	0,2	0,0	6,3
Industri	0,1	2,2	7,2	0,1	1,3	1,0	0,4	0,0	12,4
Forbrugsgoder	0,0	5,0	7,9	0,1	1,5	1,0	0,4	0,0	16,1
Konsumentvarer	0,0	2,8	3,5	0,3	0,4	0,5	0,2	0,0	7,7
Sundhedspleje	0,1	2,7	4,8	0,0	0,4	0,3	0,1	0,0	8,5
Finans	0,2	4,6	14,2	0,4	1,3	2,4	1,0	0,0	24,1
IT	0,0	0,7	5,6	0,0	0,8	1,1	0,5	0,0	8,7
Telekommunikation	0,0	1,0	1,3	0,1	0,4	0,4	0,2	0,0	3,4
Forsyning	0,0	0,9	1,2	0,1	0,2	0,3	0,1	0,0	2,7
Ikke fordelt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
I alt	0,5	23,0	57,1	1,5	6,8	7,8	3,3	0,0	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	-16,2	-1,3	42,1	-0,3
Rentefald på 0,7 pct. point	15,8	-11,9	-32,6	-0,4
Aktiekursfald på 12 pct.	-31,4	-49,5	0,0	-2,1
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	-2,2	0,0	0,0	0,0
Tab på modparter på 8 pct.	-8,7	-16,8	0,0	-0,2
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	0,0	-2,4	-0,6	0,0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	0,0	2,2	0,6	0,0
Stigning i førtidspensionsintensiteten på 10 pct.	0,0	-0,1	-0,1	0,0