

# Årsrapport 2016

## PKA+ Pension Forsikringselskab A/S

Godkendt på pensionskassens generalforsamling, den 28. april 2017

***Dirigent***

---

**Indholdsfortegnelse**

|  |    |
|--|----|
| Ledelsesberetning                          | 2  |
| Ledelsespåtegning                          | 7  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 8  |
| Resultat- og totalindkomstopgørelse        | 10 |
| Balance                                    | 11 |
| Kapitalforhold                             | 13 |
| Noter                                      | 14 |

## Ledelsesberetning

PKA+Pension Forsikringselskab A/S driver livsforsikringsvirksomhed.

PKA+ har været under afvikling de seneste år, og bestanden er reduceret gennem forskellige tiltag. Et nyt strategisk fokus betyder, at der er igangværende overvejelser om at udvikle selskabet fremadrettet.

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

### Årets resultat

Koncernens resultat for 2016 blev et oveskud på 28,6 mio. kr. Overskuddet foreslås af bestyrelsen overført til næste år.

Det samlede afkast før pensionsafkastskat er 5,5 %.

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

### Året der gik

#### Økonomi

2016 var præget af to store begivenheder; i juni besluttede briterne at Storbritannien skal forlade EU efter nærmere forhandling af vilkår, og i november blev Donald Trump valgt til USA's næste præsident. Indtil videre har ingen af begivenhederne haft mærkbare økonomiske konsekvenser, og i USA steg aktiemarkederne stik imod forventning efter valget af Trump.

Ellers bød 2016 på fortsat moderat vækst og faldende arbejdsløshed i både USA og Europa. Inflationen steg primært som følge af stigende råvarepriser. Stigende råvarepriser bidrog også til at stabilisere den økonomiske udvikling i emerging markets lande.

De amerikanske og europæiske centralbanker fortsatte deres lempelige pengepolitik i 2016 med en kort rente omkring nul. I slutningen af 2015 satte den amerikanske centralbank dog renten op, og den europæiske centralbank reducerer opkøbene af obligationer fra marts 2017. Begge dele skal ses i lyset af den stigende inflation og moderate vækst.

De globale aktiemarkeder steg med 8,7 % i 2016. I det hele taget gav mere risikofyldte aktiver gode afkast i 2016, mens renteutviklingen i store træk var uforandret.

#### Kontorente

PKA+'s kontorente har været 4,8 % før skat i løbet af 2016. Kontorenten er hævet til 5,0 % før skat i 2017.

#### Forretningsgrundlag

PKA+ har været under afvikling de seneste år, og i 2016 er en væsentlig del af medlemmerne med supplerende opsparingsprodukter overført til pensionskasserne i PKA.

Nedskaleringen er dog sat på pause, og den fremtidige strategi og forretningsmodel er under overvejelse.

#### Omsætningen

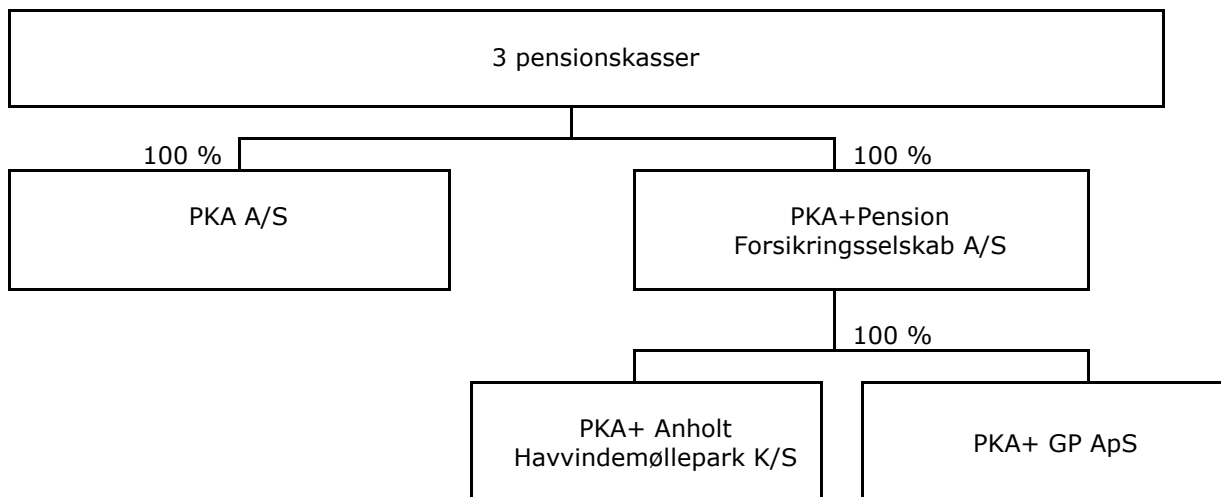
PKA+ samlede indtægter fra løbende præmier og engangsindskud var i regnskabsåret 2016 i alt 133,0 mio. kr. mod 186,6 mio. kr. året før.

Indbetalinger fra individuelle kunder var i 2016 på 113,0 mio. kr., hvilket er en nedgang på 36,2 mio. kr. i forhold til 2015. De præmiebetalte forsikringer er faldet til 11,4 mio. kr. i 2016, ligesom der har været en nedgang i engangsindskud fra 170,6 mio. kr. i 2015 til 121,6 mio. kr. i 2016.

**Ejerforhold**

PKA+Pension Forsikringselskab 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 Lægesekretærer                         | 49,2 |
| Pensionskassen for Sundhedsfaglige  | 21,0 |
| Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kon-<br>torpersonale | 29,8 |



**Anholt Havvindmøllepark K/S**

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

Selskabets resultat for 2016 udgør et overskud på 1,8 mio.kr.

**PKA+ GP ApS**

Selskabet fungerer som komplementar for investeringen i Anholt Havvindmøllepark K/S. Resultat for 2016 er 0,0 mio. kr.

**Investeringer og samfundsansvar**

PKA+ retningslinjer for ansvarlige investeringer følge principperne i FN's Global Compact. Som et tillæg til FN's Global Compact har PKA+ vedtaget en politik for, at der ikke investeres i kontroversielle våben, kulminer eller tobak.

I bestyrelsens beretning til generalforsamlingerne for pensionskasserne i PKA samarbejdet er der redegjort for udviklingen i arbejdet med retningslinjerne og det aktive ejerskab. Beretningerne er tilgængelige på pka.dk. Det aktive ejerskab udøves ved løbende at være i dialog med de selskaber, der er investeret i og sikre, at de overholder PKA+'s retningslinjer. Lever selskabet ikke op til retningslinjerne, går PKA+ i konstruktiv dialog med selskabet for at bringe overtrædelsen til ophør. Fortsætter selskabet med at overtræde retningslinjerne og er der ikke udsigt til varig forbedring hos selskabet, vil selskabet blive ekskluderet fra PKA+'s investeringsunivers. På pka.dk offentliggøres den aktuelle liste over ekskluderede selskaber.

PKA+'s aktive ejerskab varetages i samarbejde med en international screenings- og engagementspartner, der giver PKA+ ekstra gennemslagskraft i håndhævelsen af retningslinjerne. I forlængelse af PKA+'s retningslinjer arbejder samarbejdspartneren ligeledes for at fremme best-practices gennem langsigtede dialoger med de selskaber, som PKA+ har investeret i. På pka.dk findes desuden uddybende redegørelser for overholdelse af retningslinjerne og det aktive ejerskab.

I 2015 tog PKA+ på baggrund af finansielle og klimamæssige overvejelser sit første skridt mod at reducere eksponeringen mod CO2-intensive selskaber. Typisk er der tale om mine-, forsynings- og energiselskaber. PKA+ går i dialog med selskaberne, hvor målet er, at de reducerer deres kulforretning og omstiller til mere klimavenlige energikilder. Selskaberne skal fremlægge en forretningsstrategi, der udfaser der kulaktiviteter, tager højde for reguleringer af energisektoren og det øgede politiske klimafokus. Er selskabet ikke i stand til det, så sælger PKA+ sin ejerandel og ekskluderer selskabet. Foreløbig er 40 selskaber blevet ekskluderet.

Ambitionen er ikke at sælge sine ejerandele, men derimod påvirke selskaberne i en bæredygtig retning. Det aktive ejerskab har vist sin værdi og rykket selskaber i en grønnere retning. Indtil videre har 10 selskaber lagt strategier for reduktion af kulaktiviteter, og PKA+ har derfor beholdt sine ejerandele af selskaberne.

Strategien fra kulsektoren blev i 2016 ført videre til oliesektoren, hvor PKA+ ekskluderede 2 selskaber, hvor udvinding af oliesand udgør over 50 procent af forretningen. PKA+ forventer, at der kommer yderligere eksklusioner i oliesektoren i 2017.

### **Afkast**

Det samlede afkast i 2016 blev på 5,5 %, svarende til 108,5 mio. kr.

Samtlige aktivklasser gav positive afkast i 2016. Aktier og kreditobligationer bidrog med henholdsvis 9,0 % og 11,0 % i afkast. Afkastet på investment grade obligationer var på 2,4 %, hvilket også er tilfredsstillende.

### **Omkostninger**

PKA+ koncernens samlede omkostninger beløb sig i 2016 til 9,5 mio. kr., mod 10,7 mio.kr. i 2015.

### **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. Efter en udskiftning af et bestyrelsesmedlem pr. 1. januar 2017 er kønsfordelingen 50 % mænd og 50 % 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 2016 en kønsmæssig fordeling i ledelseslagene under direktionen på 57 % mænd og 43 % kvinder, og der er på den baggrund ikke udarbejdet en politik for kønsmæssig ligerepræsentation i de øvrige ledelseslag.

### **Revisionsudvalg**

I henhold til lovgivningen skal PKA+ Pension etablere et revisionsudvalg. PKA+ Pension har i overensstemmelse med loven valgt, at revisionsudvalgets funktioner udøves af den samlede bestyrelse. Mindst et medlem skal have kvalifikationer indenfor regnskabsvæsen eller revision. Formanden for revisionsudvalget er Susanne Kure, som opfylder kravet om kvalifikationer indenfor regnskabsvæsen eller revision.

### **Risici og solvens forbundet med PKA+ Pensions forretningsmodel**

PKA+ har i løbet af 2016 overført en væsentlig del af medlemmerne med supplerende opsparingsprodukter til pensionskasserne i PKA.

Forretningsmodellen og strategien for PKA+ er under genovervejelse, men har endnu ikke udmøntet sig i en konkret strategi. Det betyder, at yderligere nedskalering af selskabet er sat på pause. Selskabets risikostyring er i denne overgangsperiode fokuseret på overholdelse af solvenskravet. Afstanden til solvenskapitalkravet (SCR) er stor, og kun en meget alvorlig og længerevarende finansiel krise vil kunne ændre dette.

## 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 skal indregnes i livsforsikringshensættelserne, og at det skal anvendes en diskonteringsrentekurve opgjort af den europæiske tilsynsmyndighed, EIOPA.

Primo 2016 er de samlede forsikringsmæssige hensættelser steget 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.

## Kapitalforhold

Stigningen i de samlede forsikringsmæssige hensættelser på 6,7 mio. kr. primo 2016 er udgiftsført på egenkapitalen. Egenkapitalen er herefter forøget med årets resultat på 28,6 mio. kr. og udgør ultimo 678,6 mio. kr. Kapitalgrundlaget er således 743,6 mio. kr. mod 686,1 mio. kr. i 2015.

Solvenskravet SCR er opgjort efter standardmodellen. Pr. 1. januar 2016 er SCR opgjort til 141,6 mio. kr. og udgør ultimo 2016 168,5 mio. kr.

## 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 2016 reduceret med 465,0 mio. kr. til 1.142,9 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 unoterede alternative investeringer.

Ledelsen vurderer, at de anvendte forudsætninger er forsvarlige men forbundet med en vis usikkerhed. Følsomhedsoplysninger for en række af de anvendte forudsætninger fremgår af note 22.

## Forventninger til fremtiden

I såvel USA som Europa forventes væksten og inflationen fortsat at stige moderat, samtidig med at arbejdsløsheden vil falde. Stigende inflation vil give anledning til mindre stramninger af pengepolitikken i både USA og Europa.

Politisk er der dog en række begivenheder, der kan give anledning til uro på de finansielle markeder.

For det første er det endnu usikkert, hvilken politik den ny amerikanske regering vil føre. Det gælder for både udenrigs- og handelspolitikken, samt den økonomiske politik. Gennemføres eksempelvis handels-sanktioner mod Mexico og Kina, vil det medføre en lavere global vækst. En større finanspolitisk ekspansion vil formentlig medføre øget inflation, og dermed yderligere rentestigninger udover dem der i øjeblikket er forventet i de amerikanske obligationsmarkeder. Det vil påvirke de korte renter mest, mens de lange renter vil påvirkes mindre.

For det andet er der valg i Frankrig, Holland og Tyskland. I første omgang er det valget i Frankrig i foråret, der tiltrækker sig opmærksomhed i forhold til det højreorienterede parti Front Nationales muligheder for at vinde præsidentposten. I alle de nævnte lande er der dog mulighed for valg af mere nationalistiske partier, som, i tillæg til Brexit, kan udfordre EU's sammenhængskraft.

PKA+ er fortsat 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 A/S  
Adm. Direktør i pensionskassernes ejendomsaktieselskaber  
Bestyrelsesformand i A/S Københavns Ejendomsselskab  
Bestyrelsesformand i Forstædernes Ejendomsaktieselskab  
Bestyrelsesformand i PKA AIP A/S  
Bestyrelsesformand i Poppelstykket 12 A/S  
Bestyrelsesformand i PKA Skejby Komplementar ApS  
Bestyrelsesformand i PKA Skejby P/S  
Næstformand i Forca A/S  
Bestyrelsesmedlem i Forsikringsorganisationernes Fællessekretariat F.M.B.A.

#### **Bestyrelsesmedlem Michael Nellemann Pedersen**

Direktør i ejendomsaktieselskaber ejet af de 3 pensionskasser, der er administreret af PKA A/S  
Direktør og bestyrelsesmedlem i A/S Københavns Ejendomsselskab  
Direktør og bestyrelsesmedlem i Forstædernes Ejendomsaktieselskab  
Direktør og bestyrelsesmedlem i OPP HoldCo ApS  
Bestyrelsesmedlem i PKA AIP A/S  
Bestyrelsesmedlem i Hotel Koldingfjord A/S  
Bestyrelsesmedlem i Refshaleøen Holding A/S  
Bestyrelsesmedlem i Refshaleøens Ejendomsselskab 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 Komplementarselskaber PKA AE ApS  
Bestyrelsesmedlem i P/S PKAE Ejendom  
Bestyrelsesmedlem i Investeringselskabet af 24. februar 2015 A/S  
Bestyrelsesmedlem i Poppelstykket 12 A/S  
Bestyrelsesmedlem i Dansk Skibskredit A/S  
Bestyrelsesmedlem i Danmarks Skibskredit Holding A/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 i Aktieselskabet af 1. december 2004  
Bestyrelsesmedlem i Poppelstykket 12 A/S

#### **Bestyrelsesmedlem Susanne Kure**

Bestyrelsesmedlem i Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale  
Bestyrelsesmedlem i Investeringselskabet af 24. februar 2015 A/S  
Bestyrelsesmedlem i Genan Holding A/S  
Næstformand i Danmarks Forsknings- og Innovationspolitiske Råd

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 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 2016 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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 20. marts 2017

Direktionen:

---

Tomas Frydenberg  
Administrerende direktør

Hellerup, den 20. marts 2017

Bestyrelsen:

---

Peter Damgaard Jensen  
Formand

---

Annegrete Birck Jakobsen

---

Michael Nellemann Pedersen

---

Susanne Kure



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i PKA+Pension Forsikringsselskab A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PKA+Pension Forsikringsselskab A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for henholdsvis koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit 'Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet'. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Ligesom vi har opfyldt vores etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### 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.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om dette skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan opfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelse har udarbejdet er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er

væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger i virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### **Nøgletallet solvensdækning**

Ledelsen er ansvarlig for nøgletallet solvensdækning, der fremgår af note 2 i koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som anført i note 2 er nøgletallet solvensdækning undtaget fra kravet om revision. Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter derfor ikke nøgletallet solvensdækning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om dette nøgletal.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar, at overveje, om nøgletallet solvensdækning er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Hvis vi på dette grundlag konkluderer, at der er væsentlig fejlinformation i nøgletallet solvensdækning, skal vi rapportere herom. Vi har intet at rapportere i den forbindelse.

København, den 20. marts 2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Lars Kronow                      Jacques Peronard  
statsautoriseret revisor      statsautoriseret revisor

**Resultat- og totalindkomstopgørelse**

Alle beløb i mio. kr.

|  | Note | Selskabet     |               | Koncernen     |               |
|--|------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  |      | 2016          | 2015          | 2016          | 2015          |
| Bruttopræmier  | 3    | 133,0         | 186,6         | 133,0         | 186,6         |
| Afgivne forsikringspræmier   |      | -0,3          | -2,0          | -0,3          | -2,0          |
| <b>Præmier f.e.r.</b>  |      | <b>132,7</b>  | <b>184,6</b>  | <b>132,7</b>  | <b>184,6</b>  |
| Indtægter fra tilknyttede virksomheder                               |      | 1,8           | 1,3           |               |               |
| Renteindtægter og udbytter m.v.                                      |      | 30,4          | 23,7          | 30,4          | 23,7          |
| Kursreguleringer   | 4    | 81,5          | 30,2          | 83,7          | 31,6          |
| Renteudgifter  |      | -2,7          | -2,7          | -2,7          | -2,7          |
| Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed |      | -2,6          | -3,5          | -2,9          | -3,6          |
| <b>Investeringsafkast, i alt</b>                                     |      | <b>108,5</b>  | <b>49,0</b>   | <b>108,5</b>  | <b>49,0</b>   |
| <b>Pensionsafkastskat</b>  |      | <b>-11,0</b>  | <b>-3,7</b>   | <b>-11,0</b>  | <b>-3,7</b>   |
| Udbetalte ydelser  |      | -656,8        | -54,8         | -656,8        | -54,8         |
| Modtagen genforsikringsdækning                                       |      | 0,5           | 0,9           | 0,5           | 0,9           |
| <b>Forsikringsydelser f.e.r.</b>                                     |      | <b>-656,3</b> | <b>-53,9</b>  | <b>-656,3</b> | <b>-53,9</b>  |
| <b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.</b>                  | 5    | <b>471,7</b>  | <b>-165,4</b> | <b>471,7</b>  | <b>-165,4</b> |
| <b>Ændring i fortjenstmargen</b>                                     |      | <b>0,0</b>    |               | <b>0,0</b>    |               |
| Erhvervelsesomkostninger   |      | -0,1          | -0,1          | -0,1          | -0,1          |
| Administrationsomkostninger  |      | -9,5          | -10,6         | -9,5          | -10,6         |
| <b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>           | 6    | <b>-9,5</b>   | <b>-10,7</b>  | <b>-9,5</b>   | <b>-10,7</b>  |
| <b>Overført investeringsafkast</b>                                   |      | <b>-31,7</b>  | <b>-13,6</b>  | <b>-31,7</b>  | <b>-13,6</b>  |
| <b>TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING</b>                            |      | <b>4,5</b>    | <b>-13,7</b>  | <b>4,5</b>    | <b>-13,7</b>  |
| Egenkapitalens investeringsafkast                                    |      | 31,7          | 13,6          | 31,7          | 13,6          |
| <b>RESULTAT FØR SKAT</b>   |      | <b>36,2</b>   | <b>-0,1</b>   | <b>36,2</b>   | <b>-0,1</b>   |
| <b>Skat</b>  | 7    | <b>-7,6</b>   | <b>-1,0</b>   | <b>-7,6</b>   | <b>-0,9</b>   |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>  |      | <b>28,6</b>   | <b>-1,0</b>   | <b>28,6</b>   | <b>-1,0</b>   |
| <b>Anden totalindkomst</b>   |      | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>    |
| <b>ÅRETS TOTALINDKOMST</b>   |      | <b>28,6</b>   | <b>-1,0</b>   | <b>28,6</b>   | <b>-1,0</b>   |
| <b>Realiseret resultat</b>   | 8    |               |               |               |               |

Årets resultat overføres til egenkapitalen.

## Balance

### AKTIVER

Alle beløb i mio. kr.

|   | Note | Selskabet      |                | Koncernen      |                |
|---|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   |      | 2016           | 2015           | 2016           | 2015           |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder  | 19   | 18,9           | 19,1           |                |                |
| <b>Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt</b>                            |      | <b>18,9</b>    | <b>19,1</b>    |                |                |
| Kapitalandele   |      | 43,5           | 139,6          | 62,0           | 158,2          |
| Investeringsforeningsandele   |      | 843,6          | 867,3          | 843,6          | 867,3          |
| Obligationer  |      | 931,4          | 1.234,5        | 931,4          | 1.234,5        |
| Indlån i kreditinstitutter  |      | 45,1           | 33,6           | 45,1           | 33,6           |
| Afledte finansielle instrumenter  |      | 4,8            | 10,4           | 4,8            | 10,4           |
| <b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>                               |      | <b>1.868,4</b> | <b>2.285,3</b> | <b>1.886,9</b> | <b>2.303,9</b> |
| <b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>   | 9    | <b>1.887,3</b> | <b>2.304,4</b> | <b>1.886,9</b> | <b>2.303,9</b> |
| Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter                    |      | 0,6            | 0,9            | 0,6            | 0,9            |
| Tilgodehavender i forbindelse med direkte pensionsforretninger hos pensionstagere |      | 2,4            | 13,4           | 2,4            | 13,4           |
| Andre tilgodehavender   |      | 0,5            | 1,2            | 0,5            | 1,2            |
| <b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>   |      | <b>3,4</b>     | <b>15,5</b>    | <b>3,4</b>     | <b>15,5</b>    |
| Tilgodehavende selskabsskat   |      | 1,6            | 6,2            | 1,6            | 6,2            |
| Udskudt skatteaktiver   |      |                | 5,2            |                | 5,2            |
| Likvide beholdninger  |      | 27,1           | 45,7           | 27,4           | 46,3           |
| <b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>   |      | <b>28,7</b>    | <b>57,1</b>    | <b>29,1</b>    | <b>57,6</b>    |
| Tilgodehavende renter   |      | 13,8           | 11,6           | 13,8           | 11,6           |
| Andre periodeafgrænsningsposter   |      | 2,9            | 2,7            | 2,9            | 2,7            |
| <b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>   |      | <b>16,6</b>    | <b>14,3</b>    | <b>16,6</b>    | <b>14,3</b>    |
| <b>AKTIVER, I ALT</b>   |      | <b>1.936,1</b> | <b>2.391,3</b> | <b>1.936,1</b> | <b>2.391,4</b> |
| <b>Sikkerhedsstillelse</b>  | 10   |                |                |                |                |
| <b>Eventualaktiv</b>  | 11   |                |                |                |                |

## Balance

### PASSIVER

Alle beløb i mio. kr.

|  | Note | Selskabet      |                | Koncernen      |                |
|--|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  |      | 2016           | 2015           | 2016           | 2015           |
| Aktiekapital   | 12   | 63,0           | 63,0           | 63,0           | 63,0           |
| Overkurs ved emission  | 13   | 225,0          | 225,0          | 225,0          | 225,0          |
| Overført overskud  | 14   | 390,6          | 368,8          | 390,6          | 368,8          |
| <b>EGENKAPITAL</b>   |      | <b>678,6</b>   | <b>656,8</b>   | <b>678,6</b>   | <b>656,8</b>   |
| Ansvarlig lånekapital  | 15   | 65,0           | 65,0           | 65,0           | 65,0           |
| <b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ALT</b>   |      | <b>65,0</b>    | <b>65,0</b>    | <b>65,0</b>    | <b>65,0</b>    |
| Livsforsikringshensættelser<br>Fortjenstmargen på<br>livsforsikringshensættelser | 16   | 1.142,9<br>0,0 | 1.607,9<br>0,0 | 1.142,9<br>0,0 | 1.607,9<br>0,0 |
| <b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG<br/>INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>        |      | <b>1.142,9</b> | <b>1.607,9</b> | <b>1.142,9</b> | <b>1.607,9</b> |
| Hensættelser til skatter   | 17   | 1,3            | 0,8            | 1,3            | 0,8            |
| <b>HENSATTE FORPLIGTELSER, I ALT</b>   |      | <b>1,3</b>     | <b>0,8</b>     | <b>1,3</b>     | <b>0,8</b>     |
| Gæld angående afledte finansielle<br>instrumenter                                |      | 27,1           | 12,5           | 27,1           | 12,5           |
| Aktuelle skatteforpligtelser   |      | 4,1            | 9,7            | 4,1            | 9,7            |
| Anden gæld   |      | 2,3            | 1,3            | 2,3            | 1,3            |
| <b>GÆLD, I ALT</b>   |      | <b>33,5</b>    | <b>23,5</b>    | <b>33,5</b>    | <b>23,6</b>    |
| <b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>   |      | <b>14,7</b>    | <b>37,3</b>    | <b>14,7</b>    | <b>37,3</b>    |
| <b>PASSIVER, I ALT</b>   |      | <b>1.936,1</b> | <b>2.391,3</b> | <b>1.936,1</b> | <b>2.391,4</b> |
| <b>Anvendt regnskabspraksis</b>  | 1    |                |                |                |                |
| <b>Udvalgte nøgletal</b>   | 2    |                |                |                |                |
| <b>Eventualforpligtelser</b>   | 18   |                |                |                |                |
| <b>Nærtstående parter m.v.</b>   | 19   |                |                |                |                |
| <b>Risikoplysninger</b>  | 20   |                |                |                |                |
| <b>Specifikation af aktiver og disses<br/>afkast</b>                             | 21   |                |                |                |                |
| <b>Følsomhedsoplysninger</b>   | 22   |                |                |                |                |

## Kapitalforhold

Alle beløb i mio. kr.

|  | Selskabet    |              | Koncernen    |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 2016         | 2015         | 2016         | 2015         |
| <b>Egenkapital</b>                             |              |              |              |              |
| Egenkapital pr. 1. januar                      | 656,8        | 657,8        | 656,8        | 657,8        |
| Overført til livsforsikringshensættelser primo | -6,7         |              | -6,7         |              |
| Korrigeret egenkapital primo                   | 650,0        | 657,8        | 650,0        | 657,8        |
| Overført fra disponering af årets resultat     | 28,6         | -1,0         | 28,6         | -1,0         |
| Anden totalindkomst                            | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| <b>Egenkapital, i alt</b>                      | <b>678,6</b> | <b>656,8</b> | <b>678,6</b> | <b>656,8</b> |

|                               | Selskabet    |              | Koncernen    |              |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                               | 2016         | 2015         | 2016         | 2015         |
| <b>Kapitalgrundlag</b>        |              |              |              |              |
| Egenkapital                   | 678,6        | 656,8        | 678,6        | 656,8        |
| Ansvarlig lånekapital         | 65,0         | 29,3         | 65,0         | 29,3         |
| <b>Kapitalgrundlag, i alt</b> | <b>743,6</b> | <b>686,1</b> | <b>743,6</b> | <b>686,1</b> |

## 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.

Regnskabsbekendtgørelsen for pensionskasser og livsselskaber er ændret fra og med 2016. Ændringerne relaterer sig til implementeringen af Solvens II-reglerne. Det har medført følgende ændringer i regnskabspraksis:

- Livsforsikringshensættelser opgøres til nutidsværdi af bedste skøn af de forventede betalingsstrømme. Der anvendes en diskonteringsrentekurve opgjort af den europæiske tilsynsmyndighed EIOPA og medlemsadfærd i forhold til genkøb og fripolice indregnes.
- Posterne Livsforsikringshensættelser, Kollektivt bonuspotentiale og Erstatningshensættelse samles i en post "Livsforsikringshensættelser, som består af elementerne Garanterede ydelser, Individuelt bonuspotentiale, Kollektivt bonuspotentiale og Risikomargen.
- Risikomargen svarer til det beløb, som selskabet forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for, at denne vil overtage risikoen for at afvikle bestanden. Risikomargen udgjorde i forbindelse med åbningsbalancen 5,3 mio. kr. og blev dækket af individuelt bonuspotentiale og egenkapital.
- Fortjenstmargen på livsforsikringshensættelser er 0 i 2016.

De beløbsmæssige effekter på regnskabs poster i forbindelse med ændringen af anvendt regnskabspraksis pr. 1. januar 2016 er:

| Mio. kr.                         | Egenkapital  | Livsforsikringshensættelser | Erstatningshensættelse | Kollektivt bonuspotentiale |
|----------------------------------|--------------|-----------------------------|------------------------|----------------------------|
| Årsregnskabet 31.12.2015         | 656,8        | 1.549,3                     | 3,0                    | 55,6                       |
| Ændring i værdiregulering        | -6,7         | 37,8                        |                        | -31,1                      |
| Risikomargen betalt af EK        | -0,0         | 0,0                         |                        |                            |
| Omgruppering af poster           |              | 27,5                        | -3,0                   | -24,5                      |
| <b>Åbningsbalance 01.01.2016</b> | <b>650,0</b> | <b>1.614,7</b>              |                        |                            |

Med henvisning til regnskabsbekendtgørelsens § 84 stk. 2 er det bl.a. set i forhold til sammenhængen med kontributionsprincippet ikke fundet praktisk muligt at ændre sammenligningstal, noteoplysninger og femårsoversigter for perioden før 2016, hvorfor de ikke er direkte sammenlignelige med 2016.

Årsrapporten indeholder resultatopgørelse for perioden 1. januar – 31. december 2016 og balance pr., 31.12.2016 efter de nye regnskabsprincipper. Derudover er medtaget sammenligningstal for den tilsvarende periode sidste år efter hidtidige regnskabsprincipper.

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 investeringsafkastet før PAL-skat tillagt risikoforrentning på 0,4 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser for de bonusberettigede forsikringer.

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

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

### **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 finansiell 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.

### **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.

Livsforsikringshensættelserne består af elementerne Garanterede ydelser, Individuel bonuspotentiale, Kollektiv bonuspotentiale og Risikomargen.

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

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

Kollektivt bonuspotentiale indeholder forsikringsbestandens andel af realiserede resultater, som er hensat kollektivt til de bonusberettigede forsikringer.

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

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

I dødelighedsforudsætningerne er desuden indregnet Finanstilsynets benchmark for forventede levetidsforbedringer.

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

**Fortjenstmargen**

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

**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**

| <b>Selskabet</b>   |     | <b>2012</b> | <b>2013</b> | <b>2014</b> | <b>2015</b> | <b>2016</b> |
|--|-----|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Præmier  |     | 508         | 469         | 155         | 187         | 133         |
| Forsikringsydelse *  |     | -516        | -670        | -675        | -53         | -656        |
| Investeringsafkast   |     | 240         | 124         | 179         | 49          | 108         |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt                     |     | -15         | -8          | -11         | -11         | -10         |
| Resultat af genforsikring  |     | -2          | -1          | -1          | -1          | 0           |
| Forsikringsteknisk resultat                                      |     | 49          | 22          | 31          | -14         | 4           |
| Årets resultat   |     | 65          | 34          | 60          | -1          | 29          |
| Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt * |     | 2.656       | 2.555       | 1.534       | 1.608       | 1.143       |
| Egenkapital, i alt   |     | 564         | 598         | 658         | 657         | 679         |
| Aktiver, i alt   |     | 3.442       | 3.276       | 2.977       | 2.391       | 1.936       |
| <b>Koncernen</b>   |     | <b>2012</b> | <b>2013</b> | <b>2014</b> | <b>2015</b> | <b>2016</b> |
| Præmier  |     | 1.081       | 469         | 155         | 187         | 133         |
| Forsikringsydelse *  |     | -745        | -670        | -675        | -53         | -656        |
| Investeringsafkast   |     | 255         | 127         | 179         | 49          | 108         |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt                     |     | -20         | -12         | -11         | -11         | -10         |
| Resultat af genforsikring  |     | -2          | -1          | -1          | -3          | -1          |
| Forsikringsteknisk resultat                                      |     | 33          | 18          | 31          | -14         | 4           |
| Årets resultat   |     | 65          | 34          | 60          | -1          | 29          |
| Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt * |     | 2.714       | 2.555       | 1.534       | 1.608       | 1.143       |
| Egenkapital, i alt   |     | 564         | 598         | 658         | 657         | 679         |
| Aktiver, i alt   |     | 3.538       | 3.276       | 2.977       | 2.391       | 1.936       |
| <b>Nøgletal</b>  |     | <b>2012</b> | <b>2013</b> | <b>2014</b> | <b>2015</b> | <b>2016</b> |
| Afkast relateret til gennemsnitsrenteprodukter *                 | %   | 9,6         | 4,0         | 6,1         | 2,2         | 5,5         |
| Omkostninger af hensættelser *                                   | %   | 0,8         | 0,5         | 0,7         | 0,8         | 0,7         |
| Omkostninger pr. forsikret                                       | kr. | 447         | 259         | 313         | 407         | 694         |
| Egenkapitalforrentning efter skat                                | %   | 12,5        | 5,9         | 9,6         | -0,2        | 4,3         |
| Solvensdækning * **  | %   | 190         | 254         | 277         | 1.171       | 441         |

\* Regnskabsbekendtgørelsen er ændret fra og med 2016. Med henvisning til bekendtgørelsens § 84, stk. 2 er det ikke fundet praktisk muligt at ændre femårsoversigten, således at tallene for perioden før 2016 bliver i overensstemmelse med den nye metode. Tallene for 2012-2015 er derfor ikke direkte sammenlignelige med 2016.

\*\* Nøgletallet solvensdækning er undtaget fra kravet om revision jævnfør bekendtgørelse nr. 937 af 27. juli 2015 om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser og dermed ikke revideret.

| <b>Note 3</b><br><b>Bruttopræmier</b>         | <b>Selskabet</b> |              | <b>Koncernen</b> |              |
|---|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   | <b>2016</b>      | <b>2015</b>  | <b>2016</b>      | <b>2015</b>  |
| <b>Direkte forsikring</b>                     |                  |              |                  |              |
| Præmier                                       | 11,4             | 11,8         | 11,4             | 11,8         |
| Indskud                                       | 121,6            | 170,6        | 121,6            | 170,6        |
| Gruppelivspræmie                              | 0,0              | 4,1          | 0,0              | 4,1          |
| <b>Bruttopræmier i alt</b>                    | <b>133,0</b>     | <b>186,6</b> | <b>133,0</b>     | <b>186,6</b> |
| Samtlige bruttopræmier er direkte forsikring. |                  |              |                  |              |
| <i>Forsikringskontrakter</i>                  |                  |              |                  |              |
| Gruppelivsforsikrede                          | 0,0              | 4,1          | 0,0              | 4,1          |
| Individuelt tegnet                            | 113,0            | 149,2        | 113,0            | 149,2        |
| Tegnet i ansættelsesforhold                   | 20,0             | 33,3         | 20,0             | 33,3         |
| <i>Bonusret</i>                               |                  |              |                  |              |
| Kontrakter med ret til bonus                  | 133,0            | 182,5        | 133,0            | 182,5        |
| Kontrakter uden ret til bonus                 | 0,0              | 4,1          | 0,0              | 4,1          |
| <i>Opgørelse af antal forsikrede</i>          |                  |              |                  |              |
| Individuelt tegnet                            | 5.121            | 10.771       | 5.121            | 10.771       |
| Tegnet i ansættelsesforhold                   | 5.441            | 6.118        | 5.441            | 6.118        |
| <i>Præmier fordelt på lande</i>               |                  |              |                  |              |
| Danmark                                       | 132,6            | 186,6        | 132,6            | 186,6        |
| Andre EU-lande                                | 0,2              | 0,0          | 0,2              | 0,0          |
| Øvrige lande                                  | 0,3              | 0,0          | 0,3              | 0,0          |

| <b>Note 4</b><br><b>Kursreguleringer</b> | <b>Selskabet</b> |             | <b>Koncernen</b> |             |
|--|------------------|-------------|------------------|-------------|
|  | <b>2016</b>      | <b>2015</b> | <b>2016</b>      | <b>2015</b> |
| Kapitalandele                            | -6,5             | 7,0         | -4,3             | 8,4         |
| Investeringsforeningsandele              | 94,1             | 128,9       | 94,1             | 128,9       |
| Obligationer                             | 7,1              | -5,6        | 7,1              | -5,6        |
| Andre udlån                              | 0,0              | 0,1         | 0,0              | 0,1         |
| Afledte finansielle instrumenter         | -10,9            | -102,9      | -10,9            | -102,9      |
| Likvide beholdninger                     | -2,2             | 2,7         | -2,2             | 2,7         |
| <b>Kursreguleringer, i alt</b>           | <b>81,5</b>      | <b>30,2</b> | <b>83,7</b>      | <b>31,6</b> |

| <b>Note 5</b><br><b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.</b> | <b>Selskabet</b> |              | <b>Koncernen</b> |              |
|--|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  | <b>2016</b>      | <b>2015</b>  | <b>2016</b>      | <b>2015</b>  |
| Garanterede ydelser  | -441,2           | 158,8        | -441,2           | 158,8        |
| Individuel bonuspotentiale   | -39,3            |              | -39,3            |              |
| Bonuspotentiale på fremtidige præmier                                |                  | -8,5         |                  | -8,5         |
| Bonuspotentiale på fripolicydelser                                   |                  | 34,1         |                  | 34,1         |
| Risikomargen   | 0,6              |              | 0,6              |              |
| Erstatningshensættelser  |                  | 1,6          |                  | 1,6          |
| Kollektiv bonuspotentiale  | 8,1              | -20,7        | 8,1              | -20,7        |
| <b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt</b>           | <b>-471,7</b>    | <b>165,4</b> | <b>-471,7</b>    | <b>165,4</b> |

**Note 6****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 Tomas Frydenberg har modtaget samlet vederlag for alle sine funktioner fra administrationselskabet PKA A/S på i alt 2.053,3 t. kr.

Der er ikke udbetalt honorar til bestyrelsen

Nærmere oplysninger om aflønning i administrationsfællesskabet PKA kan ses på [pka.dk](http://pka.dk).

|  | Selskabet    |              | Koncernen    |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 2016         | 2015         | 2016         | 2015         |
| <b>Lønninger (beløb i tusinde kr.)</b> |              |              |              |              |
| Lønninger                              | 253,2        | 245,9        | 253,2        | 245,9        |
| Pensionsbidrag                         | 60,9         | 56,4         | 60,9         | 56,4         |
| Lønsumsafgift m.m.                     | 42,7         | 36,9         | 42,7         | 36,9         |
| <b>Samlede lønninger</b>               | <b>356,8</b> | <b>339,2</b> | <b>356,8</b> | <b>339,2</b> |

Direktionen har udelukkende modtaget fast løn på 40,3 t. kr.

Øvrige væsentlige risikotagere, 6 personer, har udelukkende modtaget fast løn på i alt 268,5 t. kr.

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i 2016 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    |              |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                       | 2016         | 2015         | 2016         | 2015         |
| <i>Deloitte</i>                       |              |              |              |              |
| Lovpligtig revision af årsregnskabet  | 114,0        | 104,3        | 135,9        | 116,8        |
| Andre erklæringsopgaver med sikkerhed | 57,5         | 62,5         | 115,0        | 125,0        |
| Andre ydelser                         | 8,1          | 8,1          | 16,3         | 16,3         |
| <b>Samlede revisoromkostninger</b>    | <b>179,7</b> | <b>175,0</b> | <b>267,2</b> | <b>258,1</b> |

**Note 7****Skat**

|   | Selskabet  |            | Koncernen  |            |
|---|------------|------------|------------|------------|
|   | 2016       | 2015       | 2016       | 2015       |
| Årets selskabsskat                      | 7,0        | 0,0        | 7,0        | 0,0        |
| Regulering af udskudt selskabsskat      | 0,6        | 0,1        | 0,6        | 0,1        |
| Regulering af selskabsskat tidligere år | 0,0        | 0,9        | 0,0        | 0,9        |
| <b>Skat, i alt</b>                      | <b>7,6</b> | <b>1,0</b> | <b>7,6</b> | <b>0,9</b> |

**Note 7 fortsat**

|  | Selskabet  |            | Koncernen  |            |
|--|------------|------------|------------|------------|
|  | 2016       | 2015       | 2016       | 2015       |
| Selskabsskat kan forklares således:                |            |            |            |            |
| Beregnet skat af årets resultat                    | 8,0        | 0,0        | 8,0        | 0,0        |
| Skatteeffekt af:                                   |            |            |            |            |
| Ikke skattepligtige omkostninger/indtægter         | 0,0        | 0,1        | 0,0        | 0,1        |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år         |            | 0,9        |            | 0,9        |
| Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år | -0,4       | 0,0        | -0,4       | 0,0        |
| <b>I alt</b>                                       | <b>7,6</b> | <b>1,0</b> | <b>7,6</b> | <b>0,9</b> |

**Note 8  
Realiseret resultat**

|   | Selskabet   |            | Koncernen   |            |
|---|-------------|------------|-------------|------------|
|   | 2016        | 2015       | 2016        | 2015       |
| <b>Realiseret resultat, i alt</b>                         | <b>24,3</b> | <b>7,3</b> | <b>24,3</b> | <b>7,3</b> |
| som er fordelt til:                                       |             |            |             |            |
| Tilskrivning af bonus og betaling fra egenkapital før PAL | 5,2         | 8,8        | 5,2         | 8,8        |
| Pensionsafkastskat  | 3,2         | -0,2       | 3,2         | -0,2       |
| Henlagt til kollektivt bonuspotentiale                    | 5,9         | -4,6       | 5,9         | -4,6       |
| Overført til egenkapital før selskabsskat                 | 11,3        | 4,2        | 11,3        | 4,2        |
| Anvendt individuel bonuspotentiale                        | -1,4        | -1,0       | -1,4        | -1,0       |
| <b>Fordelt, i alt</b>                                     | <b>24,3</b> | <b>7,3</b> | <b>24,3</b> | <b>7,3</b> |
| <b>Tilgodehavende egenkapitalforrentning</b>              | <b>4,7</b>  | <b>3,2</b> | <b>4,7</b>  | <b>3,2</b> |

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

**Note 9  
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 overløgt 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 2016 | År til udløb | Hovedstol | Bogført værdi |
|---------------------------------------|--------------|-----------|---------------|
|                                       |              |           |               |
| Swaps                                 | 1-10         | 124,6     | -0,4          |
| Valutaterminsforretninger             | 0-1          | 759,8     | -22,0         |
| Afledte finansielle instrumenter 2015 | År til udløb | Hovedstol | Bogført værdi |
| Swaps                                 | 0-1          | 0,1       | 2,3           |
| Swaps                                 | 1-10         | 120,2     | -1,0          |
| Valutaterminsforretninger             | 0-1          | 932,1     | -3,5          |

**Note 9 fortsat**

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

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

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

**Note 10  
Sikkerhedsstillelse**

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

|  | Selskabet |      | Koncernen |      |
|--|-----------|------|-----------|------|
|  | 2016      | 2015 | 2016      | 2015 |
|  | 29,0      | 6,3  | 29,0      | 6,3  |

**Note 11  
Eventualaktiv**

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

Selskabet har i februar 2016 indsendt anmodning om tilbagebetaling af uberettiget opkrævet moms til SKAT for perioden 1. februar 2004 til og med 2015 og afventer sagsbehandling heraf. Det er fortsat uklart i hvilket omfang selskabet vil opnå tilbagebetaling og dermed størrelsen af det forventede samlede tilgodehavende.

**Note 12  
Aktiekapital**

Aktiekapital pr. 1. januar 2016

|                                 | Selskabet   |             | Koncernen   |             |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                 | 2016        | 2015        | 2016        | 2015        |
| Aktiekapital pr. 1. januar 2016 | 63,0        | 63,0        | 63,0        | 63,0        |
| <b>Aktiekapital, i alt</b>      | <b>63,0</b> | <b>63,0</b> | <b>63,0</b> | <b>63,0</b> |

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 13  
Overkurs ved emission**

Overkurs ved emission pr. 1. januar 2016

|  | Selskabet    |              | Koncernen    |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 2016         | 2015         | 2016         | 2015         |
| Overkurs ved emission pr. 1. januar 2016 | 225,0        | 225,0        | 225,0        | 225,0        |
| <b>Overkurs ved emission i alt</b>       | <b>225,0</b> | <b>225,0</b> | <b>225,0</b> | <b>225,0</b> |

**Note 14****Overført overskud**

|  | Selskabet    |              | Koncernen    |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 2016         | 2015         | 2016         | 2015         |
| Overført overskud primo                        | 368,8        | 369,8        | 368,8        | 369,8        |
| Overført til livsforsikringshensættelser primo | -6,7         |              | -6,7         |              |
| Overført fra disponering af årets resultat     | 28,6         | -1,0         | 28,6         | -1,0         |
| <b>Overført overskud , i alt</b>               | <b>390,6</b> | <b>368,8</b> | <b>390,6</b> | <b>368,8</b> |

**Note 15****Ansvarlig lånekapital**

Renten af ansvarlig lån indgår i 2016 med en omkostning på 2 mio. kr. mod en omkostning på 2 mio. kr. i 2015.

Af den ansvarlige lånekapital kan der medregnes 65 mio. kr. ved opgørelse af basis kapitalen.

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 16****Livsforsikringshensættelser**

|  | Selskabet      |                | Koncernen      |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | 2016           | 2015           | 2016           | 2015           |
| Livsforsikringshensættelser primo                        | 1.607,9        | 1.364,9        | 1.607,9        | 1.364,9        |
| Overført fra egenkapitalen primo                         | 6,7            |                | 6,7            |                |
| Korrigeret livsforsikringshensættelser primo             | 1.614,7        | 1.364,9        | 1.607,9        | 1.364,9        |
| Fortjenstmargen primo                                    | 0,0            |                | 0,0            |                |
| Pensionsmæssige hensættelser i alt primo                 | 1.614,7        | 1.364,9        | 3.222,6        | 2.729,8        |
| Kollektiv bonuspotentiale primo                          | -24,5          |                | -24,5          |                |
| Akkumuleret værdiregulering primo                        | -94,0          | -66,1          | -94,0          | -66,1          |
| Retrospektive hensættelser primo                         | 1.496,2        | 1.298,8        | 3.104,1        | 2.663,7        |
| Bruttopræmier  | 133,0          | 186,6          | 133,0          | 186,6          |
| Rentetilskrivning  | 88,1           | 69,5           | 88,1           | 69,5           |
| Forsikringsydelse  | -656,8         | -54,8          | -656,8         | -54,8          |
| Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus | -10,1          | -11,7          | -10,1          | -11,7          |
| Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus          | -1,5           | -2,1           | -1,5           | -2,1           |
| Andet  | 23,8           | 6,9            | 23,8           | 6,9            |
| Retrospektive hensættelser ultimo                        | 1.072,8        | 1.493,2        | 2.680,7        | 2.858,1        |
| Akkumuleret værdiregulering ultimo                       | 56,4           | 57,2           | 56,4           | 57,2           |
| Kollektiv bonuspotentiale ultimo                         | 32,6           |                | 32,6           | 0,0            |
| Pensionsmæssige hensættelser i alt ultimo                | 1.161,8        | 1.550,3        | 2.769,7        | 2.915,2        |
| Anvendt individuel bonuspotentiale                       | -18,9          | -1,0           | -18,9          | -1,0           |
| Overført fra kollektiv bonuspotentiale ultimo            |                | 55,6           |                | 55,6           |
| Overført fra erstatningshensættelser ultimo              |                | 3,0            |                | 3,0            |
| Fortjenstmargen ultimo                                   | 0,0            |                | 0,0            |                |
| <b>Livsforsikringshensættelser i alt</b>                 | <b>1.142,9</b> | <b>1.607,9</b> | <b>2.750,9</b> | <b>2.972,8</b> |



## Note 16 fortsat

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

|   | <b>Garanterede ydelser</b> | <b>Individuel bonus-potentiale</b> | <b>Kollektiv bonus-potentiale</b> | <b>Risiko-margen</b> |
|---|----------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|
| Pensionshensættelser pr. 1. januar 2016 |                            |                                    |                                   |                      |
| Rentegruppe 1, [0%;1%[                  | 34,4                       | 4,4                                | 0,0                               | 0,2                  |
| Rentegruppe 2, [1%;2%[                  | 193,5                      | 0,0                                | 0,0                               | 0,6                  |
| Rentegruppe 3, [2%;3%[                  | 141,2                      | 0,4                                | 0,0                               | 0,4                  |
| Rentegruppe 4, [3%;4%[                  | 9,8                        | 0,0                                | 0,0                               | 0,0                  |
| Rentegruppe 5, [4%;5%]                  | 6,2                        | 0,0                                | 0,0                               | 0,0                  |
| Alle Rentegrupper                       | 385,1                      | 4,7                                | 0,0                               | 5,3                  |

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

|  | <b>Garanterede ydelser</b> | <b>Individuel bonus-potentiale</b> | <b>Kollektiv bonus-potentiale</b> | <b>Risiko-margen</b> |
|--|----------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|
| Pensionshensættelser pr. 31. december 2016 |                            |                                    |                                   |                      |
| Rentegruppe 1, [0%;1%[                     | 45,6                       | 5,2                                | 0,0                               | 0,5                  |
| Rentegruppe 2, [1%;2%[                     | 188,3                      | 0,2                                | 2,3                               | 1,0                  |
| Rentegruppe 3, [2%;3%[                     | 129,5                      | 0,4                                | 3,2                               | 0,6                  |
| Rentegruppe 4, [3%;4%[                     | 12,3                       | 0,0                                | 0,0                               | 0,0                  |
| Rentegruppe 5, [4%;5%]                     | 1,3                        | 0,0                                | 0,3                               | 0,0                  |
| Alle Rentegrupper                          | 377,1                      | 5,8                                | 5,8                               | 6,0                  |

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

|  | <b>Garanterede ydelser</b> | <b>Individuel bonus-potentiale</b> | <b>Kollektiv bonus-potentiale</b> | <b>I alt</b> |
|--|----------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|--------------|
| Pensionshensættelser pr. 1. januar 2016    |                            |                                    |                                   |              |
| Tegningsrente [0%;1%]                      | 1.154,7                    | 40,3                               | 14,6                              | 1.209,6      |
| Pensionshensættelser pr. 31. december 2016 |                            |                                    |                                   |              |
| Tegningsrente [0%;1%]                      | 721,5                      | 0,0                                | 16,8                              | 738,3        |

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

|                            | <b>2016</b> | <b>2015</b> |
|----------------------------|-------------|-------------|
| Risikogrupper, Invaliditet | 10,0        | 9,9         |
| Risikogrupper, samlet      | 10,0        | 9,9         |
| Omkostningsgrupper, samlet | 0,0         | 0,0         |
| Alle grupper               | 10,0        | 9,9         |

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

|                        | <b>2016 Afkastprocent</b> | <b>2015 Afkastprocent</b> | <b>2016 Bonusgrad</b> | <b>2015 Bonusgrad</b> |
|------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Rentegruppe 1, [0%;1%[ | 5,5%                      | 2,2%                      | 10,0%                 | 10,9%                 |
| Rentegruppe 2, [1%;2%[ | 5,5%                      | 2,2%                      | 1,4%                  | 0,0%                  |
| Rentegruppe 3, [2%;3%[ | 5,5%                      | 2,2%                      | 3,2%                  | 0,3%                  |
| Rentegruppe 4, [3%;4%[ | 5,5%                      | 2,2%                      | 0,0%                  | 0,0%                  |
| Rentegruppe 5, [4%;5%] | 5,5%                      | 2,2%                      | 27,5%                 | 0,0%                  |

**Note 16 fortsat****Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat opdelt på produkter:**

Gennemsnitsrente 4,5%

**Tilgodehavende egenkapitalforrentning i henhold til § 13 i kontributionsbekendtgørelsen:**

|                            | <b>Primo</b> | <b>Nedbrin-<br/>gelse i års-<br/>regnskabet</b> | <b>Nedbrin-<br/>gelse i årets<br/>resultat</b> | <b>Ultimo</b> |
|----------------------------|--------------|---|--|---------------|
| Rentegruppe 4, [3%;4%]     | 0,1          | 0,0   | 0,0  | 0,1           |
| Rentegruppe 5, [4%;5%]     | 0,3          | -0,3  | -0,3   | 0,0           |
| Rentegrupper, samlet       | 0,4          | -0,3  | -0,3   | 0,1           |
| Risikogrube, Død           | 0,5          | -0,1  | -0,1   | 0,4           |
| Risikogrube, Overlevelse   | 1,0          | -0,6  | -0,6   | 0,4           |
| Risikogrupper, samlet      | 1,5          | -0,7  | -0,7   | 0,8           |
| Omkostningsgrupper, samlet | 1,3          | -0,3  | 0,0  | 1,0           |
| Alle grupper, i alt        | 3,2          | -1,3  | -1,0   | 1,9           |

**Note 17  
Hensættelse til skatter**

|                                  | <b>Selskabet</b> |             | <b>Koncernen</b> |             |
|----------------------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
|                                  | <b>2016</b>      | <b>2015</b> | <b>2016</b>      | <b>2015</b> |
| Udskudt skat 1. januar           | 0,8              | 0,7         | 0,8              | 0,7         |
| Årets udskudte skat              | 0,6              | 0,1         | 0,6              | 0,1         |
| <b>Udskudt skat 31. december</b> | <b>1,3</b>       | <b>0,8</b>  | <b>1,3</b>       | <b>0,8</b>  |
| Udskudt skat vedrører:           |                  |             |                  |             |
| Investeringsaktiver              | 1,3              | 0,7         | 1,3              | 0,7         |
| Udskudt pensionsafkastskat       | 0,0              | 0,1         | 0,0              | 0,1         |
|                                  | <b>1,3</b>       | <b>0,8</b>  | <b>1,3</b>       | <b>0,8</b>  |

**Note 18  
Eventualforpligtelser**

|  | <b>Selskabet</b> |                | <b>Koncernen</b> |                |
|--|------------------|----------------|------------------|----------------|
|  | <b>2016</b>      | <b>2015</b>    | <b>2016</b>      | <b>2015</b>    |
| Til sikkerhed for forsikredes hensættelser er registreret følgende aktiver |                  |                |                  |                |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                                   | 18,9             | 0,2            | 18,9             | 0,2            |
| Kapitalandele  | 43,5             | 0,0            | 43,5             | 0,0            |
| Investeringsforeningsandele  | 606,6            | 446,5          | 606,6            | 446,5          |
| Obligationer   | 503,0            | 1.228,3        | 503,0            | 1.228,3        |
| Indlån i kreditinstitutter   | 45,1             | 33,6           | 45,1             | 33,6           |
| Afledte finansielle instrumenter   | 0,0              | 1,4            | 0,0              | 1,4            |
| Likvide beholdninger   | 27,1             | 45,7           | 27,1             | 45,7           |
| Tilgodehavende renter  | 5,1              | 11,7           | 5,1              | 11,7           |
| <b>Til sikkerhed for hensættelser i alt</b>                                | <b>1.249,2</b>   | <b>1.767,4</b> | <b>1.249,2</b>   | <b>1.767,4</b> |

**Note 19****Nærtstående parter m.v.****Selskabet har****kapitalandele i følgende**

| <b>tilknyttede virksomheder:</b>    | <b>Aktivitet</b>         | <b>Hjemsted</b> | <b>Ejerandel</b> | <b>Resultat</b> | <b>Egenkapital</b> |
|-------------------------------------|--------------------------|-----------------|------------------|-----------------|--------------------|
| PKA+ Anholt<br>Havvindmøllepark K/S | Investering i vindmøller | Gentofte        | 100,0%           | 1,8             | 18,6               |
| 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 20****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
- Markedsrisici, herunder renterisici
- Outsourcingrisiko

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

Forretningsmodellen og strategien for PKA+ er under genovervejelse. Det betyder, at yderligere nedskalering af selskabet er sat på pause. PKA+ Pension vil under iagttagelse af de finansielle og forsikringsmæssige risici i tilknytning til de eksisterende ordninger sørge for en betryggende udvikling af selskabet.

**Note 21****Specifikation af aktiver og disses afkast**

|   | Regnskabsmæssig værdi |                | Afkast i % p.a.<br>før skat |
|---|-----------------------|----------------|-----------------------------|
|   | Primo                 | Ultimo         |                             |
| Noterede kapitalandele  | 404,2                 | 454,7          | 12,8                        |
| Unoterede kapitalandele   | 202,0                 | 62,7           | 10,0                        |
| <b>Kapitalandele i alt</b>  | <b>606,3</b>          | <b>517,3</b>   | <b>11,2</b>                 |
| Stats- og realkreditobligationer  | 1.234,5               | 931,4          | 2,5                         |
| Kreditobligationer og emerging markets obligationer   | 271,4                 | 265,1          | 13,4                        |
| <b>Obligationer og udlån i alt</b>  | <b>1.505,8</b>        | <b>1.196,5</b> | <b>4,4</b>                  |
| <b>Øvrige investeringsaktiver</b>   | <b>227,7</b>          | <b>192,7</b>   | <b>0,0</b>                  |
| <b>Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser</b> | <b>-2,1</b>           | <b>-19,3</b>   |                             |

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

**Note 22****Følsomhedsoplysninger**

| Hændelse                         | Påvirkning af egenkapitalen |
|----------------------------------|-----------------------------|
| Rentestigning på 0,7 pct. point  | -7,4                        |
| Rentefald på 0,7 pct. point      | -36,4                       |
| Aktiekursfald på 12 pct.         | -45,8                       |
| Ejendomsprisfald på 8 pct.       | 0,0                         |
| Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.) | -7,2                        |
| Tab på modparter på 8 pct.       | -18,8                       |