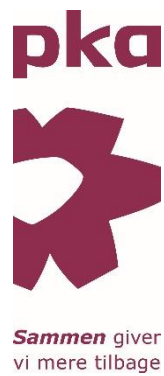


Årsrapport 2017

PKA+ Pension Forsikringselskab A/S



Godkendt på pensionskassens generalforsamling, den 25. april 2018

Dirigent

Indholdsfortegnelse

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

Ledelsesberetning

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

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

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

Årets resultat

Koncernens resultat for 2017 blev et overskud på 34,1 mio. kr. Overskuddet foreslås af bestyrelsen overført til næste år.

Det samlede afkast før pensionsafkastskat er 6,1 %.

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

Året der gik

Økonomi

2017 har helt i tråd med selskabets forventninger været præget af stigende global vækst og inflation samt faldende arbejdsløshed. På den baggrund steg aktiemarkederne med 19 % og 6 % i henholdsvis USA og Europa. I det hele taget gav mere risikofyldte aktiver gode afkast i 2017.

De amerikanske renter er ved udgangen af 2017 ca. 2 procentpoint højere end i Europa som følge af pengepolitiske stramninger foretaget allerede i 2016. De amerikanske renter forblev i 2017 uforandrede som konsekvens af lav inflation samt investorefterspørgsel efter amerikanske obligationer fra henholdsvis Europa og Japan. I modsætning hertil er europæiske renter steget, eksempelvis er rente på den tyske 10-årige statsobligation steget med 0,25 procentpoint. Stigningerne er sket i takt med, at Den europæiske Centralbank har tilkendegivet, at de vil stoppe opkøbene af obligationer og dermed stramme pengepolitikken.

I starten af 2017 blev Donald Trump indsat som præsident i USA, og Storbritannien meddelte officielt, at de udtræder af EU (Brexit) i 2019. Begge dele har indtil videre ikke påvirket økonomien eller finansmarkederne.

2017 var også året, hvor der var valg i Holland, Frankrig og Tyskland. På forhånd var der usikkerhed om, hvor stor indflydelse højreorienterede og EU-kritiske partier i de respektive lande ville få og der med præge de økonomiske udsigter. Valgene i Holland og Frankrig endte med midtsøgende regeringer, hvor især den franske præsident Macron har sat en række reformer i gang. I skrivende stund ser det ud til, at det tyske valg efter en langstrakt proces ender med en koalitionsregering. Europa har fortsat udfordringer, men den politiske udvikling er med til at understøtte den økonomiske udvikling.

Kontorente

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

Forretningsgrundlag

I 2017 blev det besluttet at ændre strategien for PKA+. Selskabets hovedformål er på den baggrund at skabe vækst gennem nye kundegrupper og dermed øge stordriftsfordelene indenfor PKA samarbejdet.

Omsætningen

PKA+'s samlede indtægter fra løbende præmier og engangsindskud var i regnskabsåret 2017 i alt 73,8 mio. kr. mod 133,0 mio. kr. året før.

Indbetalinger fra individuelle kunder var i 2017 på 59,0 mio. kr., hvilket er en nedgang på 54,0 mio. kr. i forhold til 2016. De præmiebetalte forsikringer er steget til 13,0 mio. kr. i 2017, medens der har været en nedgang i engangsindskud fra 121,6 mio. kr. i 2016 til 60,8 mio. kr. i 2017.

Årsrapport 2017

Investeringsporteføljen

Afkast

Det samlede afkast i 2017 blev på 6,1 %, svarende til 110,7 mio. kr.

Samtlige aktivklasser gav positive afkast i 2017. Aktier bidrog med tocifrede afkast, mens afkastet på kreditobligationer, reale aktiver, investment grade obligationer og absolut afkast var lavere.

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 2017 blev retningslinjerne udvidet med en ny politik for skat.

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 og bidrage til udviklingen ad deres langsigtede værdiskabelse. Lever selskabet ikke op til retningslinjerne, går PKA+ i konstruktiv dialog for at bidrage med løsninger. Fortsætter selskabet med at overtræde retningslinjerne, og er der ikke udsigt til forbedring over tid, vil selskabet blive ekskluderet fra investeringsuniverset. På pka.dk offentliggøres den aktuelle liste over ekskluderede selskaber, selskaber der er dialog med og hvilke selskaber, der er under observation.

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.

Over de seneste år er aktiekurserne for selskaber med kulaktiviteter faldet markant sammenlignet med det øvrige aktiemarked. Derfor droppede PKA+ investeringerne i de første kulmineselskaber i 2015 ud fra økonomiske og klimamæssige hensyn og har siden været i dialog med en lang række selskaber, der har aktiviteter indenfor kul. Målet med dialogen er, at selskaberne reducerer deres aktiviteter indenfor kul og omstiller til mere klimavenlige energikilder. Der er typisk tale om mine-, forsynings- og energiselskaber.

PKA+ har indtil videre ekskluderet 70 selskaber, da de ikke vil reducere deres kulaktiviteter, mens 37 selskaber er beholdt i investeringsuniverset. Disse selskaber har enten fremlagt en strategi for at omstille forretningen til mere klimavenlige energikilder eller er allerede i gang med omstillingen. I 2018 besluttes det, om de sidste 13 selskaber med kulaktiviteter enten skal beholdes som investeringer, ekskluderes eller på observationslisten for at holde øje med deres udvikling.

I 2017 startede PKA+ også en dialog med 64 udvalgte olie- og gasselskaber for at undersøge, hvorvidt deres forretningsmodel er tilpasset et to-graders scenarie i henhold til klimamålet i Paris aftalen. PKA+ undersøger om selskaberne har det ledelsesmæssige fokus, og i hvor høj grad selskabernes investeringer er i overensstemmelse med Paris aftalen. Dette skal give overblik over, om selskaberne fortsat er attraktive investeringer. Derudover har PKA+ ekskluderet seks selskaber, hvor en stor del af omsætningen kommer fra udvinding af oliesand. Selskaberne vurderes ikke til at være attraktive investeringer.

Risici og solvens forbundet med PKA+ Pensions forretningsmodel

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

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

Markedsrisici

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

Investeringerne foretages kollektivt for alle selskabets midler, og der er således ikke aktiver, der er specielt allokeret til specifikke kundegrupper. Eventuelle tab på investeringerne dækkes af kollektivet indenfor de enkelte kundegrupper samt af basiskapitalen og sikrer, at eventuelle tab på de finansielle markeder

Årsrapport 2017

ikke overvæltet til kundernes depoter i de enkelte år, men at kunderne i stedet får tilskrevet den til enhver tid udmeldte kontorente.

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

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

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

Forsikringsmæssige risici

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

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

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

Outsourcing

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

Risikoen styres i form af kontroller og serviceleveranceaftaler.

Kapitalforhold

Egenkapitalen er forøget med årets resultat på 34,1 mio. kr. og udgør ultimo 712,7 mio. kr. Kapitalgrundlaget er således 777,7 mio. kr. mod 743,6 mio. kr. i 2016.

Solvenskravet SCR er opgjort efter standardmodellen. Pr. 1. januar 2017 er SCR opgjort til 168,5 mio. kr. og udgør ultimo 2017 410,5 mio. kr.

Hensættelser til forsikringsmæssige forpligtelser

Hensættelserne til forsikrings- og investeringskontrakter er i 2017 forøget med 61,2 mio. kr. til 1.204,1 mio. kr.

I 2018 vil Finanstilsynet ændre dataperioden for benchmark for levetidsforudsætningerne fra 30 år til 20 år. Denne ændring er ikke indregnet i årsregnskabet for 2017, men forventes at føre til en stigning i hensættelserne til garanterede ydelser på ca. 0,1 %. Ændringen kan indeholdes i bonuspotentialerne. Risikomargen og solvenskapitalkravet påvirkes stort set ikke af ændringen.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Det væsentligste områder er opgørelse af livsforsikringshensættelserne.

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

Regnskabsmæssige skøn er beskrevet nærmere i note 1 og følsomhedsoplysninger for en række af de anvendte forudsætninger fremgår af note 22.

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventninger til fremtiden

Årsrapport 2017

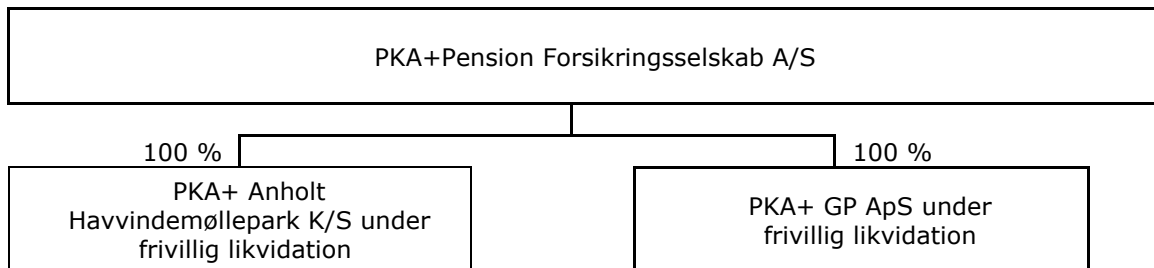
Udsigten for den globale vækst er fortsat positiv. I såvel USA som Europa forventes væksten og inflationen fortsat at stige, samtidig med at arbejdsløsheden vil falde yderligere, især i Europa. På baggrund af fortsat vækst og stigende inflation forventes yderligere rentestigninger i takt med, at den ekspansive pengepolitik ruller tilbage. Udfordringen for centralbankerne er at få sat renterne op i en takt, så det ikke påvirker det økonomiske opsving.

De økonomiske udsigter ser således positive ud, derimod er den globale politiske situation en potentiel kilde til finansiell uro. Den amerikanske regering er fortsat indstillet på at gennemføre handelssanktioner mod blandt andet Kina, og det kan medføre lavere vækst. Hertil kommer truslen for en konflikt med Nordkorea.

I Europa er der to begivenheder, som kan påvirke den økonomiske udvikling. For det første er der valg i Italien, hvor udfaldet i forhold til EU-kritiske partier har været usikkert. De seneste meldinger tyder dog på, at det ikke forventes at få større konsekvenser. For det andet kører Storbritanniens proces i forhold til udmeldelse af EU videre, og det kan give anledning til udfordringer i 2018, hvis der ikke findes holdbare politiske løsninger.

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

Koncernforhold



Anholt Havvindmøllepark K/S under frivillig likvidation

Selskabets har i årets løb solgt deres interessentskabsandel i Anholt Havvindmøllepark I/S og er som følge heraf under frivillig likvidation

Selskabets resultat for 2017 udgør et overskud på 1,6 mio.kr.

PKA+ GP ApS under frivillig likvidation

Anholt Havvindmøllepark K/S er under frivillig likvidation, og PKA+ GP ApS er ikke komplementar i andre sammenhænge, og er som følge heraf også under frivillig likvidation.

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

Omkostninger

PKA+ koncernens samlede omkostninger beløb sig i 2017 til 3,7 mio. kr., mod 9,5 mio.kr. i 2016. Faldet i omkostninger er en følge af den lave aktivitet i en stor del af året. Omkostningerne i 2018 forventes at stige som følge af den ændrede strategi.

Revisionsudvalg

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

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 50 % mænd i bestyrelsen og 50 % kvinder.

De opstillede måltal er således opfyldt.

Der er ikke vedtaget en politik for ligerepræsentation i ledelseslagene under direktionen i PKA+ Pension. Selskabet totaladministreres af PKA A/S. PKA A/S har efter en organisationsændring ultimo 2017 fået en kønsmæssig fordeling i ledelseslagene under direktionen på 62 % mænd og 38 % kvinder. Der bliver på den baggrund udarbejdet en politik for kønsmæssig ligerepræsentation i de øvrige ledelseslag i PKA A/S i løbet af 2018.

Ledelseshverv

Direktionens ledelseshverv er følgende:

Administrerende direktør Tomas Frydenberg

Adm. direktør og bestyrelsesmedlem i Farmapension A/S

Bestyrelsens ledelseshverv er følgende:

Bestyrelsesformand Peter Damgaard Jensen

Adm. direktør i PKA A/S

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

Adm. direktør i Sygeplejerskernes og Lægeseekretærernes Ejendomsaktieselskab

Adm. direktør i Sundhedsfagliges Ejendomsaktieselskab

Adm. direktør i Socialrådgivernes, Socialpædagogernes og Kontorpersonalets Ejendomsaktieselskab

Adm. direktør i Ejendomsaktieselskabet Dronningegården

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

Bestyrelsesformand i Farmapension A/S

Næstformand i Forca A/S

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

Bestyrelsesmedlem Michael Nellemann Pedersen

Direktør i Sygeplejerskernes og Lægeseekretærernes Ejendomsaktieselskab

Direktør i Sundhedsfagliges Ejendomsaktieselskab

Direktør i Socialrådgivernes, Socialpædagogernes og Kontorpersonalets Ejendomsaktieselskab

Direktør i Ejendomsaktieselskabet Dronningegården

Direktør og bestyrelsesmedlem i A/S Københavns Ejendomsselskab

Direktør og bestyrelsesmedlem i Forstædernes Ejendomsaktieselskab

Direktør og bestyrelsesmedlem i OPP HoldCo ApS

Adm. direktør og bestyrelsesmedlem i PKA AIP A/S

Bestyrelsesformand i Farmakonomernes Ejendomsaktieselskab

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 P/S

Bestyrelsesmedlem i PKA Skejby Komplementar ApS

Bestyrelsesmedlem i P/S PKAE Ejendom

Bestyrelsesmedlem i Komplementarselskaber PKA AE ApS

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 i SAS Pilot & Navigator Pensionskasse

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 i Farmapension A/S

Bestyrelsesmedlem Susanne Kure, formand for revisionsudvalget

Bestyrelsesmedlem i Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale

Bestyrelsesmedlem og revisionsudvalgsformand i Pensionskassen for Farmakonomer

Bestyrelsesmedlem i Investeringselskabet af 24. februar 2015 A/S

Bestyrelsesmedlem i Genan Holding A/S

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 for PKA+Pension Forsikringselskab 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 2017 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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 6. marts 2018

Direktionen:

Tomas Frydenberg
Administrerende direktør

Hellerup, den 6. marts 2018

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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

Hvad har vi revideret

PKA+ Pension Forsikringsselskab A/S's koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ('regnskabet').

Grundlag for konklusion

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

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af 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 øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESB's Etiske regler.

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

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for PKA+ Pension Forsikringsselskab A/S ved generalforsamlingen den 28. april 2017 for regnskabsåret 2017.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
<p><i>Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter</i></p> <p>Virksomheden har hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter for i alt 1.204 mio. kr., hvilket udgør 59,6 % af de samlede forpligtelser.</p> <p>Hensættelserne består primært af livsforsikrings-hensættelser til garanterede ydelser, individuelt bonuspotentialer, kollektivt bonuspotentialer og risikomargen.</p> <p>Opgørelsen er baseret på aktuarmæssige principper og involverer væsentlige regnskabsmæssige skøn knyttet til de aktuarmæssige forudsætninger om den tidsmæssige placering og omfang af de fremtidige betalinger til forsikringstagerne.</p>	<p>Vi gennemgik og vurderede de af virksomheden tilrettelagte forretningsgange og interne kontroller, der er etableret for at sikre, at hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter måles korrekt.</p> <p>I forbindelse med revisionen anvendte vi vores egne aktuarer til at vurdere de af virksomheden anvendte aktuarmæssige modeller og forudsætninger sat de foretagne beregninger, herunder opgørelser af fremtidige betalingsstrømme.</p> <p>Vi vurderede og udfordrede de væsentligste aktuarmæssige forudsætninger såsom rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet,</p>

Årsrapport 2017

<p>De aktuariemæssige forudsætninger omfatter væsentligst rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbssandsynlighed og omkostninger.</p> <p>Vi fokuserede på måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, fordi opgørelse af hensættelserne er kompleks og involverer betydelige regnskabsmæssige skøn.</p> <p>Der henvises til koncernregnskabet og årsregnskabet omtale af 'Regnskabsmæssige skøn' i note 1 samt 'Livsforsikringshensættelser' i note 16.</p>	<p>tilbagekøbssandsynlighed samt omkostninger ud fra vores erfaring og branchekendskab med henblik på at vurdere, om disse er i overensstemmelse med markedspraksis samt regulatoriske og regnskabsmæssige krav. Dette omfattede en vurdering af kontinuiteten i grundlaget for opgørelsen af hensættelser.</p>
--	---

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om 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 hoved- og nøgletaloversigten i note 2 i regnskabet.

Som anført i hoved- og nøgletaloversigten 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 ikke en konklusion med sikkerhed om dette nøgletal.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at overveje, om nøgletallet solvensdækning er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om dette skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres

Årsrapport 2017

i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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 ledelsen har udarbejdet er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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

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

København, den 6. marts 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Christian Fredensborg Jacobsen
Statsautoriseret revisor
mne 16539

Per Rolf Larssen
Statsautoriseret revisor
mne 24822

Årsrapport 2017

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Alle beløb i mio. kr.

	Note	Selskabet		Koncernen	
		2017	2016	2017	2016
Bruttopræmier	3	73,8	133,0	73,8	133,0
Afgivne forsikringspræmier		-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
Præmier f.e.r., i alt		73,5	132,7	73,5	132,7
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		1,6	1,8		
Renteindtægter og udbytter m.v.		51,2	30,4	51,2	30,4
Kursreguleringer	4	62,6	81,5	64,3	83,5
Renteudgifter		-2,6	-2,7	-2,6	-2,7
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-2,2	-2,6	-2,2	-2,7
Investeringsafkast, i alt		110,7	108,5	110,7	108,5
Pensionsafkastskat		-10,5	-11,0	-10,5	-11,0
Udbetalte ydelser		-66,1	-656,8	-66,1	-656,8
Modtagen genforsikringsdækning		2,8	0,5	2,8	0,5
Forsikringsydelser f.e.r., i alt		-63,3	-656,3	-63,3	-656,3
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	5	-61,2	471,7	-61,2	471,7
Ændring i fortjenstmargen		0,0	0,0	0,0	0,0
Erhvervsomkostninger		0,0	-0,1	0,0	-0,1
Administrationsomkostninger		-3,7	-9,5	-3,7	-9,5
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	6	-3,7	-9,5	-3,7	-9,5
Overført investeringsafkast		-37,3	-31,7	-37,3	-31,7
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		8,3	4,5	8,3	4,5
Egenkapitalens investeringsafkast		37,3	31,7	37,3	31,7
RESULTAT FØR SKAT		45,6	36,2	45,6	36,2
Skat	7	-11,5	-7,6	-11,5	-7,6
ÅRETS RESULTAT		34,1	28,6	34,1	28,6
Anden totalindkomst		0,0	0,0	0,0	0,0
ÅRETS TOTALINDKOMST		34,1	28,6	34,1	28,6
Realiseret resultat	8				

Årets resultat overføres til egenkapitalen.

Balance

AKTIVER

Alle beløb i mio. kr.

	Note	Selskabet		Koncernen	
		2017	2016	2017	2016
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	19	0,4	18,9		
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt		0,4	18,9		
Kapitalandele		0,0	43,5	0,0	62,0
Investeringsforeningsandele		2,2	843,6	2,2	843,6
Obligationer		1.912,6	931,4	1.912,6	931,4
Indlån i kreditinstitutter		77,5	45,1	77,5	45,1
Afledte finansielle instrumenter		0,0	4,8	0,0	4,8
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		1.992,3	1.868,4	1.992,3	1.886,9
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	9	1.992,7	1.887,3	1.992,3	1.886,9
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter		0,4	0,6	0,4	0,6
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter		3,7	2,4	3,7	2,4
Andre tilgodehavender		1,0	0,5	1,0	0,5
TILGODEHAVENDER, I ALT		5,0	3,4	5,0	3,4
Aktuelle selskabsskatteaktiver		0,0	1,6	0,0	1,6
Udsudte skatteaktiver		2,1	0,0	2,1	0,0
Likvide beholdninger		4,7	27,1	5,1	27,4
ANDRE AKTIVER, I ALT		6,8	28,7	7,2	29,1
Tilgodehavende renter		11,0	13,8	11,0	13,8
Andre periodeafgrænsningsposter		3,3	2,9	3,3	2,9
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		14,4	16,6	14,4	16,6
AKTIVER, I ALT		2.018,8	1.936,1	2.018,8	1.936,1
Sikkerhedsstillelse	10				
Eventualaktiv	11				

Årsrapport 2017

Balance

PASSIVER

Alle beløb i mio. kr.

	Note	Selskabet		Koncernen	
		2017	2016	2017	2016
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	424,7	390,6	424,7	390,6
EGENKAPITAL		712,7	678,6	712,7	678,6
Ansvarlig lånekapital	15	65,0	65,0	65,0	65,0
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ALT		65,0	65,0	65,0	65,0
Livsforsikringshensættelser	16	1.204,1	1.142,9	1.204,1	1.142,9
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter		0,0	0,0	0,0	0,0
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		1.204,1	1.142,9	1.204,1	1.142,9
Udskudte skatteforpligtelser	17	0,0	1,3	0,0	1,3
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		0,0	1,3	0,0	1,3
Gæld vedrørende afledte finansielle instrumenter		0,0	27,1	0,0	27,1
Aktuelle pensionsafkastskatteforpligtelser		8,4	4,1	8,4	4,1
Aktuelle selskabsskatteforpligtelser		8,3	0,0	8,4	0,0
Anden gæld		4,6	2,3	4,6	2,3
GÆLD, I ALT		21,3	33,5	21,3	33,5
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		15,7	14,7	15,7	14,7
PASSIVER, I ALT		2.018,8	1.936,1	2.018,8	1.936,1
Anvendt regnskabspraksis	1				
Femårsoversigt over hoved- og nøgletal	2				
Eventualforpligtelser	18				
Nærtstående parter m.v.	19				
Risikoplysninger	20				
Specifikation af aktiver og disses afkast	21				
Følsomhedsoplysninger	22				

Egenkapital og kapitalgrundlag

Alle beløb i mio. kr.

Egenkapital	Selskabet		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Egenkapital pr. 1. januar	678,6	656,8	678,6	656,8
Overført til livsforsikringshensættelser primo		-6,7		-6,7
Korrigeret egenkapital primo	678,6	650,0	678,6	650,0
Overført fra disponering af årets resultat	34,1	28,6	34,1	28,6
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital, i alt	712,7	678,6	712,7	678,6

Kapitalgrundlag	Selskabet		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Egenkapital	712,7	678,6	712,7	678,6
Ansvarlig lånekapital	65,0	65,0	65,0	65,0
Kapitalgrundlag, i alt	777,7	743,6	777,7	743,6

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 2016

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, kan den resterende del indhentes i den enkelte gruppers kollektive bonuspotentialer. Tab vedrørende de enkelte kontributionsgrupper, der dækkes af egenkapitalen, kan hentes i det efterfølgende regnskabsår fra de enkelte gruppers kollektive bonuspotentialer, hvis det er muligt. Andelene der overføres fra de 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.

Regnskabsmæssige skøn samt usikkerhed ved indregning og måling

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

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

Måling af livsforsikringshensættelser

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

Resultatopgørelsen

Bruttopræmier

Bruttopræmier omfatter betalte præmier i året.

Investeringsafkast

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

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

Kursregulering indeholder realiserede og urealiserede gevinster på investeringsaktiver.

Pensionsafkastskat

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

Udbetalte ydelser

Pensionsydelser omfatter ekspederede og udbetalte pensioner.

Administration

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

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

Tarif og promillesats er fastsat på markedsbaserede vilkår.

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

Overført investeringsafkast

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

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

Årsrapport 2017

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.

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

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.

Afledte finansielle instrumenter

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

Øvrige poster i aktiverne

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

Passiver

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

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

Selskabet overgik pr. 30.09.2017 fra at anvende EIOPAS basis diskonteringsrentekurve til at anvende EIOPAS diskonteringsrentekurve med VA-tillæg, til brug for opgørelse af hensættelserne. Renterne på rentekurven med VA-tillæg er ikke ændret meget i forhold til ultimo 2016. Isoleret set har ændringerne vedrørende rentekurven medført et fald på 22,3 mio. kr. i den akkumulerede værdiregulering.

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

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

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

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

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

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

I dødelighedsforudsætningerne er desuden indregnet Finanstilsynets benchmark for forventede levetidsforbedringer.

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

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.

Årsrapport 2017

Note 2

Femårsoversigt over hoved- og nøgletal

Selskabet		2013	2014	2015	2016	2017
Præmier		469	155	187	133	74
Forsikringsydelse *		-670	-675	-53	-656	-61
Investeringsafkast		124	179	49	108	111
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt		-8	-11	-11	-10	-4
Resultat af afgiven forretning		-1	-1	-1	0	3
Forsikringsteknisk resultat		22	31	-14	4	8
Årets resultat		34	60	-1	29	34
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt *		2.555	1.534	1.608	1.143	1.204
Egenkapital, i alt		598	658	657	679	713
Aktiver, i alt		3.276	2.977	2.391	1.936	2.019
Koncernen		2013	2014	2015	2016	2017
Præmier		469	155	187	133	74
Forsikringsydelse *		-670	-675	-53	-656	-61
Investeringsafkast		127	179	49	108	111
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt		-12	-11	-11	-10	-4
Resultat af afgiven forretning		-1	-1	-3	-1	-3
Forsikringsteknisk resultat		18	31	-14	4	8
Årets resultat		34	60	-1	29	34
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt *		2.555	1.534	1.608	1.143	1.204
Egenkapital, i alt		598	658	657	679	713
Aktiver, i alt		3.276	2.977	2.391	1.936	2.019
Nøgletal ***		2013	2014	2015	2016	2017
Afkast relateret til gennemsnitsrenteprodukter *	%	4,0	6,1	2,2	5,5	6,1
Omkostninger af hensættelser *	%	0,5	0,7	0,8	0,7	0,3
Omkostninger pr. forsikret	kr.	259	313	407	694	373
Egenkapitalforrentning efter skat	%	5,9	9,6	-0,2	4,3	4,9
Solvensdækning * **	%	254	277	1.171	441	189

* 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 2013-2015 er derfor ikke direkte sammenlignelige med 2016-2017.

** 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.

*** Nøgletal her angives for Selskabet, og der udarbejdes ikke nøgletal for koncern, da denne kun omfatter ét livsforsikringselskab.

Note 3 Bruttopræmier	Selskabet		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Direkte forsikring				
Præmier	13,0	11,4	13,0	11,4
Indskud	60,8	121,6	60,8	121,6
Bruttopræmier i alt	73,8	133,0	73,8	133,0
Samtlige bruttopræmier er direkte forsikring.				
<i>Forsikringskontrakter</i>				
Individuelt tegnet	59,0	113,0	59,0	113,0
Tegnet i ansættelsesforhold	14,8	20,0	14,8	20,0
<i>Bonusret</i>				
Kontrakter med ret til bonus	73,8	133,0	73,8	133,0
<i>Opgørelse af antal forsikrede</i>				
Individuelt tegnet	3.997	5.121	3.997	5.121
Tegnet i ansættelsesforhold	5.192	5.441	5.192	5.441
<i>Præmier fordelt på lande</i>				
Danmark	73,3	132,6	73,3	132,6
Andre EU-lande	0,1	0,2	0,1	0,2
Øvrige lande	0,4	0,3	0,4	0,3

Note 4 Kursreguleringer	Selskabet		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Kapitalandele	-2,7	-6,5	-1,0	-4,5
Investeringsforeningsandele	10,5	94,1	10,5	94,1
Obligationer	-9,1	7,1	-9,1	7,1
Afledte finansielle instrumenter	67,0	-10,9	67,0	-10,9
Likvide beholdninger	-3,2	-2,2	-3,2	-2,2
Kursreguleringer, i alt	62,6	81,5	64,3	83,5

Note 5 Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.,	Selskabet		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Garanterede ydelser	16,4	-441,2	16,4	-441,2
Individuel bonuspotentiale	27,0	-39,3	27,0	-39,3
Risikomargen	-2,6	0,6	-2,6	0,6
Kollektiv bonuspotentiale	20,4	8,1	20,4	8,1
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	61,2	-471,7	61,2	-471,7

Årsrapport 2017

Note 6**Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.**

Selskabets administration varetages af PKA A/S.

Løn og honorar

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

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

Administrerende direktør Tomas Frydenberg har modtaget samlet vederlag for alle sine funktioner fra administrationselskabet PKA A/S på i alt 2.269 t. kr.

Formand for revisionsudvalget Susanne Kure har modtaget honorar på 63 t. kr. Øvrige medlemmer af bestyrelsen modtager ikke honorar.

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

	Selskabet		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Lønninger (beløb i tusinde kr.)				
Lønninger	0,0	253,2	0,0	253,2
Pensionsbidrag	0,0	60,9	0,0	60,9
Lønsumsafgift m.m.	0,0	42,7	0,0	42,7
Samlede lønninger	0,0	356,8	0,0	356,8

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i 2017 er 0 mod 0,1 i 2016.

Revisor

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

I administrationsomkostninger indgår revisionshonorar inkl. moms med:

	Selskabet		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Revisor (beløb i tusinde kr.)				
Lovpligtig revision af årsregnskabet	140,4	114,0	146,7	135,9
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	128,6	57,5	257,2	115,0
Andre ydelser	0,0	8,1	0,0	16,3
Samlede revisoromkostninger	269,0	179,7	403,9	267,2

Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab udgør 18 t.kr. og består primært af review af investeringsaktiver og total return swap.

Note 7**Skat**

	Selskabet		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Årets selskabsskat	12,9	7,0	12,9	7,0
Regulering af udskudt selskabsskat	-1,3	0,6	-1,3	0,6
Skat, i alt	11,5	7,6	11,5	7,6
Selskabsskat kan forklares således:				
Beregnet skat af årets resultat	10,0	8,0	10,0	8,0
Skatteeffekt af:				
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	1,5	-0,4	1,5	-0,4
I alt	11,5	7,6	11,5	7,6

Note 8**Realiseret resultat**

	Selskabet		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Realiseret resultat, i alt	43,8	24,3	43,8	24,3
som er fordelt til:				
Tilskrivning af bonus og betaling fra egenkapital før PAL	9,0	5,2	9,0	5,2
Pensionsafkastskat	3,5	3,2	3,5	3,2
Henlagt til kollektivt bonuspotentiale	15,4	5,9	15,4	5,9
Overført til egenkapital før selskabsskat	15,4	11,3	15,4	11,3
Anvendt individuel bonuspotentiale	0,5	-1,4	0,5	-1,4
Fordelt, i alt	43,8	24,3	43,8	24,3
Tilgodehavende egenkapitalforrentning	2,6	4,7	2,6	4,7

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 overlagt og konsekvent overtræder national lovgivning eller regler fastsat af internationale organisationer tiltrådt af Danmark. Endvidere investerer PKA+Pension ikke i kontroversielle våben, kulminer eller tobak.

Selskabets formue forvaltes af PKA A/S.

Finansielle instrumenter (Selskabet og Koncernen)

Afledte finansielle instrumenter 2017	År til udløb	Hovedstol	Bogført
			værdi
Swaps	1-10	1.530,3	0,0
Valutaterminsforretninger	0-1	0,8	0,0
Afledte finansielle instrumenter 2016	År til udløb	Hovedstol	Bogført
Swaps	1-10	124,6	-0,4
Valutaterminsforretninger	0-1	759,8	-22,0

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 vedrørende afledte finansielle instrumenter".

Årsrapport 2017

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	
	2017	2016	2017	2016
	0,0	29,0	0,0	29,0

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 primo

Aktiekapital, i alt

	Selskabet		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Aktiekapital primo	63,0	63,0	63,0	63,0
Aktiekapital, i alt	63,0	63,0	63,0	63,0

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

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

Note 13
Overkurs ved emission

Overkurs ved emission primo

Overkurs ved emission i alt

	Selskabet		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Overkurs ved emission primo	225,0	225,0	225,0	225,0
Overkurs ved emission i alt	225,0	225,0	225,0	225,0

Note 14
Overført overskud

Overført overskud primo

Overført til livsforsikringshensættelser primo

Overført fra disponering af årets resultat

Overført overskud, i alt

	Selskabet		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Overført overskud primo	390,6	368,8	390,6	368,8
Overført til livsforsikringshensættelser primo	0,0	-6,7	0,0	-6,7
Overført fra disponering af årets resultat	34,1	28,6	34,1	28,6
Overført overskud, i alt	424,7	390,6	424,7	390,6

Note 15 Ansvarlig lånekapital

Renten af ansvarlig lån indgår i 2017 med en omkostning på 2,1 mio. kr. mod en omkostning på 2,3 mio. kr. i 2016.

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

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

	Selskabet		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægesekretærer	32,0	32,0	32,0	32,0
Pensionskassen for Sundhedsfaglige	13,7	13,7	13,7	13,7
Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale	19,4	19,4	19,4	19,4
Ansvarlig lånekapital, i alt	65,0	65,0	65,0	65,0

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	
	2017	2016	2017	2016
Livsforsikringshensættelser primo	1.142,9	1.607,9	1.142,9	1.607,9
Overført fra egenkapitalen primo		6,7		6,7
Korrigeret livsforsikringshensættelser primo	1.142,9	1.614,7	1.142,9	1.614,7
Fortjenstmargen primo	0,0	0,0	0,0	0,0
Pensionsmæssige hensættelser i alt primo	1.161,8	1.614,7	1.161,8	1.614,7
Kollektiv bonuspotentiale primo	-32,6	-24,5	-32,6	-24,5
Akkumuleret værdiregulering primo	-56,4	-94,0	-56,4	-94,0
Retrospektive hensættelser primo	1.072,8	1.496,2	1.072,8	1.496,2
Bruttopræmier	73,8	133,0	73,8	133,0
Rentetilskrivning	53,9	88,1	53,9	88,1
Forsikringsydelse	-66,1	-656,8	-66,1	-656,8
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-8,2	-10,1	-8,2	-10,1
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-1,7	-1,5	-1,7	-1,5
Andet	3,8	23,8	3,8	23,8
Retrospektive hensættelser ultimo	1.128,3	1.072,8	1.128,3	1.072,8
Akkumuleret værdiregulering ultimo	34,6	56,4	34,6	56,4
Kollektiv bonuspotentiale ultimo	53,0	32,6	53,0	32,6
Pensionsmæssige hensættelser i alt ultimo	1.215,8	1.161,8	1.215,8	1.161,8
Anvendt individuel bonuspotentiale	-11,7	-18,9	-11,7	-18,9
Fortjenstmargen ultimo	0,0	0,0	0,0	0,0
Livsforsikringshensættelser i alt	1.204,1	1.142,9	1.204,1	1.142,9

Årsrapport 2017

Note 16 fortsat

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

	<u>Garanterede ydelser</u>	<u>Individuel bonus-potentiale</u>	<u>Kollektiv bonus-potentiale</u>	<u>Risiko-margen</u>
Pensionshensættelser pr. 1. januar 2017				
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 rentegrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af kontributionsprincippet:

	<u>Garanterede ydelser</u>	<u>Individuel bonus-potentiale</u>	<u>Kollektiv bonus-potentiale</u>	<u>Risiko-margen</u>
Pensionshensættelser pr. 31. december 2017				
Rentegruppe 1, [0%;1%[	53,1	8,4	0,0	0,3
Rentegruppe 2, [1%;2%[	181,5	0,7	9,0	0,5
Rentegruppe 3, [2%;3%[	117,2	0,6	9,2	0,3
Rentegruppe 4, [3%;4%[	10,6	0,0	0,0	0,0
Rentegruppe 5, [4%;5%]	0,9	0,0	0,4	0,0
Alle Rentegrupper	363,3	9,7	18,6	3,4

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

	<u>Garanterede ydelser</u>	<u>Individuel bonus-potentiale</u>	<u>Kollektiv bonus-potentiale</u>	<u>I alt</u>
Pensionshensættelser pr. 1. januar 2017				
Tegningsrente [0%;1%]	721,5	0,0	16,8	738,3
Pensionshensættelser pr. 31. december 2017				
Tegningsrente [0%;1%]	751,7	23,1	21,8	796,6

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>		
Risikogrupper, Invaliditet	12,6	10,0		
Risikogrupper, samlet	12,6	10,0		
Omkostningsgrupper, samlet	0,0	0,0		
Alle grupper	12,6	10,0		
	<u>Risiko-gruppe invaliditet</u>	<u>Risiko-gruppe død</u>	<u>Risiko-gruppe overlevelse</u>	<u>Risiko-gruppe i alt</u>
Pr. 1. januar 2017				
Risikoresultat efter bonus, beløb	0,1	0,1	0,6	0,9
Risikoresultat efter bonus, procent	0,0%	0,1%	0,3%	0,3%
Pr. 31. december 2017				
Risikoresultat efter bonus, beløb	2,6	0,1	-0,3	2,3
Risikoresultat efter bonus, procent	0,8%	0,1%	-0,1%	0,7%

Note 16 fortsat

	Omk.- bidrag efter bonus	Forsikrings- mæssige driftsom- kostninger	Omkost- nings- resultat, beløb	Omkost- nings- resultat, procent
Pr. 1. januar 2017				
Omkostningsgruppe	0,8	1,6	-0,8	-0,2%
Pr. 31. december 2017				
Omkostningsgruppe	0,7	0,8	-0,1	0,0%

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

	2017 Afkast- procent	2016 Afkast- procent	2017 Bonus- grad	2016 Bonus- grad
Rentegruppe 1, [0%;1%[	6,1%	5,5%	13,5%	10,0%
Rentegruppe 2, [1%;2%[	6,1%	5,5%	5,6%	1,4%
Rentegruppe 3, [2%;3%[	6,1%	5,5%	9,4%	3,2%
Rentegruppe 4, [3%;4%[	6,1%	5,5%	0,0%	0,0%
Rentegruppe 5, [4%;5%[	6,1%	5,5%	50,9%	27,5%

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

	2017 Afkast- procent	2016 Afkast- procent	2017 Bonus- grad	2016 Bonus- grad
Tegningsrente [0%;1%]	6,1%	5,5%	5,8%	2,3%

Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat opdelt på produkter:

	2017	2016
Gennemsnitsrente	5,6%	4,5%

Tilgodehavende egenkapitalforrentning i henhold til § 13 i kontributionsbekendtgørelsen:

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

**Note 17
Hensættelse til skatter**

	Selskabet		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Udskudt skat 1. januar	1,3	0,8	1,3	0,8
Årets udskudte skat	-1,3	0,6	-1,3	0,6
Udskudt skat 31. december	0,0	1,3	0,0	1,3
Udskudt skat vedrører:				
Investeringsaktiver	0,0	1,3	0,0	1,3
Udskudt pensionsafkastskat	0,0	0,0	0,0	0,0
	0,0	1,3	0,0	1,3

Årsrapport 2017

Note 18**Eventualforpligtelser**

	Selskabet		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Til sikkerhed for forsikredes hensættelser er registreret følgende aktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0,4	18,9	0,4	18,9
Kapitalandele	0,0	43,5	0,0	43,5
Investeringsforeningsandele	0,0	606,6	0,0	606,6
Obligationer	1.234,3	503,0	1.234,3	503,0
Indlån i kreditinstitutter	58,3	45,1	58,3	45,1
Likvide beholdninger	0,0	27,1	0,0	27,1
Tilgodehavende renter	10,2	5,1	10,2	5,1
Til sikkerhed for hensættelser i alt	1.303,2	1.249,2	1.303,2	1.249,2

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

tilknyttede virksomheder:	Aktivitet	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
PKA+ Anholt Havvindmøllepark K/S under frivillig likvidation	Investering i vindmøller	Gentofte	100,0%	1,6	0,3
PKA+ GP ApS under frivillig likvidation	Komplementar	Gentofte	100,0%	0,0	0,1

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%

Selskabet har pr. 30. september 2017 indgået aftale om Total Return Swap med ovenstående ejere af selskabet. Aftalen er indgået på markedsmæssige vilkår.

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

Inden for livsforsikringsrisici er de biometriske risici, der omfatter levetidsforbedringer og ændringer i antallet af førtidspensionister, de væsentligste risici. PKA+ har tegnet genforsikring på invaliditet og død for enkeltpersoner. PKA+ justerer løbende, med udgangspunkt i Finanstilsynets levetidsregime, sine forudsætninger om forventet levetid hos kunderne.

Markedsrisici er defineret som risikoen for, at markedsværdien af aktiver og passiver ændres som følge af ændringer i markedsforholdene. De væsentligste markedsrisici findes inden for renter, aktier, valuta og reale aktiver samt ved investeringer i alternative afkastkilder. Bestyrelsen har i investeringsstrategien fastsat risikorammer for de forskellige aktivklasser.

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

Note 21
Specifikation af aktiver og disses afkast

	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i % p.a. før skat
	Primo	Ultimo	
Grunde og bygninger	0,0	0,0	0,0
Noterede kapitalandele	454,7	0,0	5,1
Unoterede kapitalandele	62,7	0,4	327,6
Kapitalandele i alt	517,3	0,4	329,3
Stats- og realkreditobligationer	931,4	1.912,6	0,9
Indeksobligationer	0,0	0,0	0,0
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	265,1	0,0	-0,9
Udlån m.v.	0,0	0,0	0,0
Obligationer og udlån i alt	1.196,5	1.912,6	0,5
Dattervirksomheder	0,0	0,0	0,0
Øvrige investeringsaktiver	192,7	82,8	0,0
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	-19,3	1,6	

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

Note 22
Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen
Rentestigning 0,7-1,0 pct. Point	-12,8
Rentefald 0,7-1,0 pct. Point	6,2
Aktiekursfald på 12 pct.	-68,2
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-4,2
Valutakursrisiko (VaR 99 pct.)	-8,2
Tab på modparter på 8 pct.	-14,6