

PKA+ Pension Forsikringselskab A/S

pka



Sammen giver
vi mere tilbage

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29. april 2020

Dirigent

Tomas Frydenberg

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	2
Ledelsespåtegning	8
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	9
Resultat- og totalindkomstopgørelse	12
Balance	13
Egenkapital og kapitalgrundlag	15
Noter	16

Ledelsesberetning

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

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

Årets resultat

Resultatet for 2019 blev et overskud på 61.347 t. kr. overskuddet foreslås af bestyrelsen overført til næste år.

Det samlede afkast før pensionsafkastskat er 10,4 %.

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

Året der gik

Økonomi

2019 var et år, hvor verdensøkonomien var præget af usikkerheden om handelskrigen mellem USA og henholdsvis Kina og Europa. Det bevirkede, at forventningerne til den globale vækst faldt fra 3,6% i 2018 til 3% i 2019.

Til trods for usikkerheden om handelskrigen har udviklingen i de økonomiske nøgletal været både positiv og negativ. Der er således ikke tegn på en egentlig recession i øjeblikket. Det har været medvirkende til, at aktiemarkederne har haft positive afkast. Det globale aktiemarked har således haft et afkast på 22% i 2019.

Stigningerne på aktiemarkederne blev også understøttet af de lempelser af pengepolitikken, som både USA og EU foretog i 2019, og som der ikke umiddelbart er nogen tegn på ophør af. I 2019 er renterne faldet med 0,75% i USA og 0,4% i Europa.

De stigende aktier og faldende renter medførte positive afkast på pensionskassens investeringer.

Kontorente

PKA+'s kontorente for selskabets gennemsnitsrentekunder har været 4% før skat i 2019. Kontorenten er fastsat til 1,5% før skat for 2020.

Forretningsgrundlag

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

Omsætningen

PKA+'s samlede indtægter fra løbende præmier og engangsindskud var i regnskabsåret 2019 i alt 114.581 t. kr. mod 82.033 t. kr. året før.

Indbetalinger fra individuelle kunder var i 2019 på 34.268 t. kr., hvilket er en nedgang på 4.893 t. kr. i forhold til 2018. Nedgangen skyldes PKA+ har gennemført en kampagne for at flytte supplerende opsparing for medlemmer i de tilknyttede pensionskasser i PKA samarbejdet til de respektive pensionskasser.

De præmiebetalte forsikringer er steget til 26.236 t. kr. i 2019, ligesom der har været en stigning i engangsindskud fra 68.476 t. kr. i 2018 til 87.471 t. kr. i 2019.

Investeringsporteføljen

Afkast

Det samlede afkast i 2019 blev på 11,0%, svarende til 184.804 t. kr.

De fleste aktivklasser bidrog med positive afkast i 2019. Størst afkast blev opnået på børsnoterede aktier.

Investeringer og samfundsansvar

PKA+ har med udgangspunkt i FN's verdensmål og klimaaftalen fra Paris et stærkt fokus på at bekæmpe klimaforandringer, udbrede grøn energi og fremme bæredygtighed. Især syv af verdensmålene agerer som pejlemærker for PKA+ investeringsstrategi vedr. ansvarlighed.

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

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

PKA+ investerer ikke i selskaber, hvis samlede eksponering mod kulproduktioner er over 25% og ikke har intention om at ændre sin forretningsmodel således, at den er på linje med Parisaftalens målsætninger. For at afklare selskabernes tilgang til Paris aftalen indgår PKA i dialog med selskaber, der har en kuleksponering på over 25%. Dialogen har til formål, at reducere selskabernes aktiviteter indenfor kul og omdanne disse til mere klimavenlige energikilder. Dette har resulteret i, at PKA+ i alt har ekskluderet 60 kulselskaber, og fortsat er i dialog med 4 selskaber.

Der er ligeledes fokus på olie- og gasselskaber, og i hvor høj grad deres forretningsmodel er i overensstemmelse med klimamålet fremsat ved Paris aftalen. På denne baggrund er der i alt blevet ekskluderet 63 olie- og gasselskaber, og fortsat dialog med 7 selskaber.

I 2019 har der været særligt fokus på transportsektoren, hvor PKA er gået i dialog med 15 selskaber, der tilsammen udgør 3/4 af PKA+ samlede investeringer i bilsektoren. Ved udgangen af 2019 blev dialogen med selskaberne konkluderet og ét selskab ekskluderet, mens 5 blev sat på observationslisten. PKA følger disse selskaber nøje og vil i slutningen af 2020 vurdere dem på ny.

Derudover er PKA en del af det globale investorinitiativ Climate Action 100+, der har til formål at indgå i dialog med de største CO₂-udledende selskaber i verden og stille krav til, at de fremlægger forretningsplaner, der er på linje med Paris aftalens målsætninger. Initiativet løber indtil 2022, og bestyrelsen besluttede i 2019, at PKA i 2022 – når initiativet udløber – skal ekskludere de selskaber, der ikke lever op til kravet om bæredygtige forretningsplaner.

PKA+ har – i samarbejde med pensionskasserne i PKA – et ambitiøst mål om, at 10% af formuen, svarende til samlet set 30 mia. kr. skal være investeret i klimaprojekter ultimo 2020, mod samlet set 26,5 mia. kr. ved udgangen af 2019. I 2020 vil fokus derfor fortsat være på at foretage grønne investeringer, der sikrer gode afkast til kunderne. Samtidig har PKA i 2019 lavet en udmelding sammen med andre danske pensionskasser om at investere yderligere 350 mia. kr. i grønne aktiver inden udgangen af 2030.

Samtidig møder PKA+ stadig større krav til håndtering af klimarelaterede finansielle risici. PKA+ forventer derfor i 2020 at offentliggøre sin første rapportering, på linje med anbefalingerne fra Task Force on Climate-Related Financial Disclosures, der skal redegøre for, hvordan klimarisici håndteres i investeringsarbejdet. En af måderne at gøre dette på er at integrere ESG-faktorer i investeringerne, således at selskaber med god opførsel vedr. miljø, arbejdstager- og menneskerettigheder opprioriteres i investeringsarbejdet, mens der ikke gås på kompromis med afkastkrav. PKA vurderer, at de selskaber, der har god opførsel på disse parametre over det lange løb skaber bedre afkast og en bedre verden til vores kunder.

Risici og solvens forbundet med PKA+ Pensions forretningsmodel

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

Ved nytegning tilbydes kunderne et markedsrenteprodukt med mulighed for individuelt valg af risikoprofil.

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

Markedsrisici

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

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

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

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

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

Forsikringsmæssige risici

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

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

Outsourcing

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

Risikoen styres i form af kontroller og serviceleveranceaftaler.

Kapitalforhold

Egenkapitalen er i 2019 forøget med 161.347 t. kr. til 820.674 t. kr. Kapitalgrundlaget udgør herefter 890.644 t. kr. mod 725.450 t. kr. i 2018.

Solvenskravet SCR er opgjort efter standardmodellen. Pr. 1. januar 2019 er SCR opgjort til 418,4 mio. kr. og udgør ultimo 2019 428,0 mio. kr.

	2015	2016	2017	2018	2019
Solvensdækning i %	1.171	441	189	173	208

Regnskabsbekendtgørelsen er ændret fra og med 2016. Det er ikke fundet praktisk muligt at ændre tallene for perioden før 2016 til at være i overensstemmelse med den nye metode. Tallene for 2015 er derfor ikke direkte sammenlignelige med 2016-2019.

Følsomhedsanalysen er præsenteret i selskabets Rapport om solvens og finansiel situation (SFCR) 2019, som er tilgængelig på hjemmesiden www.pka.dk.

Hensættelser til forsikringsmæssige forpligtelser

Hensættelserne til forsikrings- og investeringskontrakter er i 2019 faldet med 125.774 t. kr. til 1.088.528 t. kr. Faldet skyldes PKA+ har gennemført en kampagne for at flytte supplerende opsparing for medlemmer i de tilknyttede pensionskasser i PKA samarbejdet til de respektive pensionskasser.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Det væsentligste område er opgørelse af livsforsikringshensættelserne. Området er det samme som ved udarbejdelse af årsrapporten for 2018.

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

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventninger til fremtiden

Usikkerheden om væksten vil fortsætte ind i 2020 og præge de finansielle markeder. Flere forhold spiller ind, herunder bl.a. udfaldet af handelskrigen mellem Kina og USA.

Storbritannien er udtrådt af EU 31. januar 2020. Frem til udgangen af 2020 skal der forhandles en ny handelsaftale. Hvis den ikke falder på plads, er det fortsat muligt, at der kommer et "Hårdt Brexit", som kan have store økonomiske konsekvenser for primært Storbritannien, men også EU.

Der ses fortsat flere kriser forårsaget af klimaet, senest med de katastrofale brande i Australien. Det påvirker i stigende grad den globale økonomi. Effekterne er svære at forudsige, men de vil ofte være store.

De finansielle markeder har i slutningen af februar og starten af marts 2020 reageret på udbredelsen af Covid-19 til Europa, hvor der har været markante aktiefald og de længere renter ligeledes er faldet. Ved tidligere epidemier har der ikke været længerevarende effekter på de finansielle markeder. Det skyldes, at omfanget af epidemierne har været begrænset, inden epidemierne fik en længerevarende effekt på økonomisk aktivitet. Det forventes, at udbredelsen af Covid-19 vil have en indvirkning på den globale økonomiske aktivitet på kort sigt, mens implikationerne på længere sigt er usikre – da dette afhænger af omfanget og varigheden af Covid-19.

PKA+ er robust og godt rustet til disse udfordringer gennem en veldiversificeret portefølje.

Administration

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

Direktionen og de fire nøgelfunktioner under Solvens II er ansat, men ikke aflønnet af PKA+.

Omkostninger

Selskabets samlede omkostninger beløb sig i 2019 til 3,5 mio. kr., hvilket er på niveau med året før.

Revisionsudvalg

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

Status for opfyldelse af måltal for det underrepræsenterede køn i ledelsen

Der er i lov om 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, såfremt det ene køn udgør mindre end 40% af medlemmerne i bestyrelsen.

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

Der skal derfor ikke opstilles måltal i henhold til loven.

Der er ikke vedtaget en politik for ligerepræsentation i ledelseslagene under direktionen i PKA+. PKA+ totaladministreres af PKA A/S. PKA A/S havde pr. 31. december 2019 46 % kvinder og 54 % mænd i ledelseslagene under direktionen, og der er derfor ikke krav om, at der udarbejdes en politik på området.

Ledelseshverv

Direktionens ledelseshverv er følgende:

Administrerende direktør Jon Steingrim Johnsen

Adm. direktør i Pensionskassernes Administration A/S
Adm. direktør i fire pensionskasser administreret af PKA A/S
Adm. direktør i Sygeplejerskernes og Lægesekretærernes Ejendomsaktieselskab
Adm. direktør i Sundhedsfagliges Ejendomsaktieselskab
Adm. direktør i Socialrådgivernes, Socialpædagogernes og Kontorpersonalets Ejendomsaktieselskab
Adm. direktør i Farmakonomernes Ejendomsaktieselskab
Direktør i PKA Ejendomme af 2012 I/S
Bestyrelsesformand i A/S Københavns Ejendomsselskab
Bestyrelsesformand i Forstædernes Ejendomsaktieselskab
Bestyrelsesformand i Institutional Holding P/S
Bestyrelsesformand i PKA Private Funds III P/S
Bestyrelsesformand i IIP Denmark GP ApS
Bestyrelsesformand i IIP Denmark P/S
Bestyrelsesformand i PKA Venture I GP ApS
Bestyrelsesformand i Poppelstykket 12 A/S
Bestyrelsesformand i Rugårdsvej Odense A/S
Bestyrelsesformand i PKA Skejby Komplementar ApS
Bestyrelsesformand i PKA Skejby P/S
Bestyrelsesformand i Farmapension A/S
Bestyrelsesmedlem i Forca A/S
Bestyrelsesmedlem i AIP Management P/S
Bestyrelsesmedlem Ringkjøbing Landbobank A/S

Bestyrelsens ledelseshverv er følgende:

Bestyrelsesformand Bent Hansen, medlem af revisionsudvalget

Bestyrelsesformand i Grenaa Havn A/S
Bestyrelsesmedlem i Hotel Fuglsøcentret A/S
Bestyrelsesmedlem i DUOS Gruppen A/S
Bestyrelsesmedlem i Fuglsø Koncerter A/S

Bestyrelsesmedlem Susanne Kure, formand for revisionsudvalget

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

Øvrige medlemmer af bestyrelsen har ingen yderligere ledelseshverv

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 for PKA+Pension Forsikringsselskab A/S

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 10. marts 2020

Direktionen:

Jon Steingrim Johnsen
Administrerende direktør

Hellerup, den 10. marts 2020

Bestyrelsen:

Bent Hansen
Formand

Mads Samsing

Mia Linda Møller

Susanne Kure

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i PKA+Pension Forsikringsselskab A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter samt pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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

Hvad har vi revideret

PKA+ Pension Forsikringsselskab A/S's årsregnskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 omfatter resultat- og totalindkomstoppgørelse, balance, egenkapital og kapitalgrundlag, samt noter, herunder anvendt regnskabspraksis ('regnskabet').

Grundlag for konklusion

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

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESB's Etiske regler.

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

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for PKA+ Pension Forsikringsselskab A/S ved generalforsamlingen den 28. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er valgt ved en generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 3 år frem til og med regnskabsåret 2019.

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 2019. 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 1.089 mio. kr., hvilket udgør 53,9% 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>

<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 årsregnskabet omtale af 'Regnskabsmæssige skøn' i note 1 samt 'Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrente' i note 21.</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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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 selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

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

København, den 10. marts 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Christian Fredensborg Jacobsen
Statsautoriseret revisor
mne16539

Per Rolf Larssen
Statsautoriseret revisor
mne24822

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Alle beløb i tusind kr.

	Note	2019	2018
Bruttopræmier	3	114.581	82.033
Afgivne forsikringspræmier		-217	-218
Præmier f.e.r., i alt		114.364	81.815
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		0	3
Renteindtægter og udbytter m.v.		112.003	16.596
Kursreguleringer	4	76.524	-65.442
Renteudgifter		-1.843	-2.673
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-1.880	-1.770
Investeringsafkast, i alt		184.804	-53.286
Pensionsafkastskat		-16.041	5.441
Udbetalte ydelser		-324.240	-89.157
Modtagen genforsikringsdækning		-634	1.345
Forsikringsydelser f.e.r., i alt		-324.875	-87.813
Ændring i livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	5	200.773	11.860
Ændring i livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	6	-73.101	-20.770
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt		127.672	-8.909
Ændring i fortjenstmargen		-1.046	-77
Ændring i overskudskapital		-3.847	-1.123
Administrationsomkostninger		-3.176	-3.542
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	7	-3.501	-3.542
Overført investeringsafkast		-69.070	20.053
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		8.462	-47.440
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	8	485	-956
Egenkapitalens investeringsafkast		68.747	-20.007
RESULTAT FØR SKAT		77.694	-68.403
Skat	9	-16.347	15.020
ÅRETS RESULTAT		61.347	-53.383
Anden totalindkomst		0	0
ÅRETS TOTALINDKOMST		61.347	-53.383
Realiseret resultat	10		

Årets resultat overføres til egenkapitalen.

Balance**AKTIVER**

Alle beløb i tusind kr.

	Note	2019	2018
Investeringsforeningsandele		178	1.007
Obligationer		1.831.710	1.910.207
Indlån i kreditinstitutter		3.275	13.534
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		1.835.163	1.924.749
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	12	1.835.163	1.924.749
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	13	94.994	20.770
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter		53	603
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter		1.733	3.308
Andre tilgodehavender		26.245	7
TILGODEHAVENDER, I ALT		28.031	3.918
Aktuelle skatteaktiver		0	4.280
Udskudte skatteaktiver	14	11.674	30.875
Likvide beholdninger		25.603	11.746
ANDRE AKTIVER, I ALT		37.277	46.902
Tilgodehavende renter		11.799	15.528
Andre periodeafgrænsningsposter		4.652	4.930
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		16.451	20.458
AKTIVER, I ALT		2.011.916	2.016.796
Opdeling efter værdiansættelse af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser	12		
Sikkerhedsstillelse	15		
Eventualaktiv	16		

Balance

PASSIVER

Alle beløb i tusind kr.

	Note	2019	2018
Aktiekapital	17	83.000	63.000
Overkurs ved emission	18	305.000	225.000
Overført overskud eller underskud	19	432.674	371.328
EGENKAPITAL, I ALT		820.674	659.328
Overskudskapital		4.970	1.123
Ansvarlig lånekapital	20	65.000	65.000
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ALT		69.970	66.123
Præmiehensættelser		1.094	0
Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	21	991.508	1.192.281
Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	22	93.870	20.770
Livsforsikringshensættelser, i alt		1.085.378	1.213.050
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter		1.123	77
Erstatningshensættelser		716	1.049
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		217	126
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		1.088.528	1.214.303
Gæld i forbindelse med genforsikring		354	0
Aktuelle skatteforpligtelser		11.692	8.291
Anden gæld		5.954	56.672
GÆLD, I ALT		18.001	64.962
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		14.742	12.081
PASSIVER, I ALT		2.011.916	2.016.796
Anvendt regnskabspraksis	1		
Femårsoversigt over hoved- og nøgletal	2		
Eventualforpligtelser	23		
Nærtstående parter m.v.	24		
Risikoplysninger	25		
Specifikation af aktiver og disses afkast	26		

Egenkapital og kapitalgrundlag

Alle beløb i tusind kr.

Egenkapital

	2019	2018
Egenkapital pr. 1. januar	659.328	712.711
Emission	100.000	0
Overført fra disponering af årets resultat	61.347	-53.383
Anden totalindkomst	0	0
	820.674	659.328

Egenkapital, i alt**Kapitalgrundlag**

	2019	2018
Egenkapital	820.674	659.328
Overskudskapital	4.970	1.123
Ansvarlig lånekapital	65.000	65.000
	890.644	725.450

Kapitalgrundlag, i alt

Noter

Alle beløb i tusind kr.

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2018.

Der er foretaget mindre reklassifikationer i resultatopgørelsens investeringsafkast.

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

Principper for fordeling af over- og underskud

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

Den del af årets realiserede resultat, der tilfalder egenkapitalen, består af en forrentning svarende til investeringsafkastet før PAL-skat tillagt risikoforrentning på 0,5 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser for de bonusberettigede forsikringer.

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

Ovenstående principper finder jf. kontributionsbekendtgørelsen anvendelse pr. gruppe.

Omregning af valuta

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

Alle valutagevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under valutakursregulering.

Generelle principper for indregning og måling

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

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

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

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

Regnskabsmæssige skøn samt usikkerhed ved indregning og måling

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

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

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

Måling af livsforsikringshensættelser

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

Dagsværdi af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser

Investeringsaktiver og finansielle forpligtelser er indregnet til dagsværdi eller amortiseret kostpris.

Dagsværdien er den pris, der kan opnås ved salg af et aktiv eller skal betales for overdragelse af en forpligtelse i en normal transaktion mellem uafhængige parter på målingstidspunktet. Dagsværdien bestemmes ud fra følgende hierarki:

Niveau 1 - noterede priser:

Noterede priser (ikke justeret) på regulerede handelspladser i aktive markeder for identiske aktiver, f.eks. børsnoterede aktier.

Niveau 2 – Andre observerbare input end noterede priser for aktivet:

For finansielle investeringsaktiver hvor værdiansættelserne bygger på accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der kun i begrænset omfang væsentlig skøn forbundet med værdiansættelsen, det gælder f.eks. obligationer der er mindre likvide som værdiansættes til dagsværdi ud fra modellerede markedspriser, gennemsnitspriser mv. på markedet.

Niveau 3 – Ikke observerbare input

For finansielle investeringsaktiver, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Det gælder bl.a. for investeringer i investeringsejendomme, kapitalinteresser i tilknyttede og associerede virksomheder med investeringer i ejendomme eller direkte infrastruktur som f.eks. vindmøller og solenergi, samt for investeringer i unoterede aktier, fonde og lån m.m.

PKA+ afkast og risikoeksponering fremkommer hovedsageligt via afledte finansielle instrumenter, som bliver opgjort og afregnet ultimo hver måned. Værdien af disse på balancedag vil typisk være 0. De underliggende eksponeringer i de finansielle instrumenter er til dels baseret på aktiver fra dagsværdihierarkiets niveau 2 og 3.

Note 12, indeholder en opdeling af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser efter dagsværdihierarkiet niveau 1-3.

Resultatopgørelsen

Bruttopræmier

Bruttopræmier omfatter betalte præmier i året.

Investeringsafkast

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

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

Kursregulering indeholder realiserede og urealiserede gevinster på investeringsaktiver.

Pensionsafkastskat

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

Udbetalte ydelser

Pensionsydelser omfatter ekspederede og udbetalte pensioner.

Administration

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

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

Tarif og promillesats er fastsat på markedsbaserede vilkår.

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

Overført investeringsafkast

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

Resultat af syge- og ulykkesforsikring

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

Selskabsskat

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

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

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

Balancen**Aktiver****Investeringsforeningsandele**

Investeringsforeningsandele måles til dagsværdi baseret på børsnoterede lukkekurser på balancedagen, eller anden tilsvarende kurs.

Obligationer

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Øvrige poster i aktiverne

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

Passiver**Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter**

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

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

Livsforsikringshensættelsernes 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 forsikringsydelse, 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 det enkelte bonusberettigede forsikringsdepot.

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

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

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

I dødelighedsforudsætningerne er desuden indregnet Finanstilsynets benchmark for forventede levetidsforbedringer.

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

Markedsrente

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

Fortjenstmargen

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

Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne vedrører syge- og ulykkesforsikringer og opgøres efter den forenklede metode i regnskabsbekendtgørelsen. Der hensættes til den del af præmien, der vedrører risikoperioden, som forløber efter balancedagen.

Endvidere indregnes også skøn over omkostninger til tabsgivende syge- og ulykkesforsikrings forsikringsbegivenheder, som indtræffer efter balancedagen under hensyntagen til de gældende kontraktgrænser.

Erstatningshensættelser

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

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

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

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

Øvrige poster i passiverne

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

Nøgletal

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

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

Selskabet		2015	2016	2017	2018	2019
Præmier		187	133	74	82	115
Forsikringsydelse *		-55	-657	-66	-89	-324
Investeringsafkast		49	108	111	-53	185
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt		-11	-10	-4	-4	-4
Resultat af afgiven forretning		-1	0	3	1	-1
Forsikringsteknisk resultat		-14	4	8	-47	8
Årets resultat		-1	29	34	-53	61
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt *		1.608	1.143	1.204	1.214	1.089
Egenkapital, i alt		657	679	713	659	821
Aktiver, i alt		2.391	1.936	2.019	2.017	2.012
Nøgletal		2015	2016	2017	2018	2019
Afkast relateret til gennemsnitsrenteprodukter *	%	2,2	5,5	6,1	-2,7	10,4
Afkast relateret til markedsrenteprodukter **	%	-	-	-	-6,3	12,0
Omkostninger af hensættelser *	%	0,8	0,7	0,3	0,3	0,3
Omkostninger pr. forsikret	kr.	407	694	373	378	375
Egenkapitalforrentning efter skat	%	-0,2	4,3	4,9	-7,8	8,6

* 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 2015 er derfor ikke direkte sammenlignelige med 2016-2019.

** Nøgletallet afkast relateret til markedsrenteprodukter, indgik for første gang i regnskabet i 2018, hvilket påvirker opgørelsesmetoden. Der er derfor anvendt et tidsvægtet gennemsnit i 2018, hvilket giver et mere retvisende billede af nøgletallet.

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

	2019	2018
Præmier	26.236	13.355
Indskud	87.471	68.476

Bruttopræmier i alt**114.581****82.033**

Samtlige bruttopræmier er direkte forsikring.

Forsikringskontrakter

Gruppelivsforsikrede	875	202
Individuelt tegnet	34.268	39.161
Tegnet i ansættelsesforhold	79.439	42.670

Bonusret

Kontrakter med ret til bonus	41.671	58.231
Kontrakter uden ret til bonus	875	202
Kontrakter, markedsrente	72.035	23.600

Opgørelse af antal forsikrede

Individuelt tegnet	2.876	3.825
Tegnet i ansættelsesforhold	5.954	5.338

Præmier fordelt på lande

Danmark	114.384	81.836
Andre EU-lande	95	56
Øvrige lande	102	141

Note 4**Kursreguleringer**

	2019	2018
Kapitalandele	1.407	0
Investeringsforeningsandele	19	163
Obligationer	-5.154	-12.506
Afledte finansielle instrumenter	80.253	-53.476
Likvide beholdninger	-2	377

Kursreguleringer, i alt**76.524****-65.442****Note 5****Ændring i livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter**

	2019	2018
Garanterede ydelser	180.780	-10.464
Individuel bonuspotentiale	1.395	30.368
Risikomargen	17.481	-26.387
Kollektiv bonuspotentiale	1.117	18.343

Ændring i livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter**200.773****11.860**

Note 6**Ændring i livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter**

	2019	2018
Hensættelser markedsrente	-72.987	-20.749
Risikomargen	-114	-21
Ændring i livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	-73.101	-20.770

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

Selskabets administration varetages af PKA A/S.

	2019	2018
Honorar til bestyrelsen		
Bent Hansen (indtrådt 01.05.2018)	173	111
Mads Samsing * (indtrådt 01.05.2018)	55	36
Mia Linda Møller (indtrådt 01.05.2018)	55	36
Mikkel Svenstrup (indtrådt 01.05.2018)	128	84
Susanne Kure	128	89
Samlet honorar til bestyrelsen	537	356

Løn

Der er ingen ansatte i PKA+ Pension ud over direktionen og de fire nøglefunktioner under Solvens II.

Direktionen og de fire nøglefunktioner er ikke aflønnet af PKA+ Pension.

Administrerende direktør Peter Damgaard Jensen har modtaget samlet vederlag for alle sine funktioner fra administrationselskabet PKA A/S på i alt 4.388 t. kr.

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

Revisor

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

I administrationsomkostninger indgår revisionshonorar inkl. moms med:

	2019	2018
<i>Revisor</i>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	118	128
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	76	92
Samlede revisoromkostninger	194	220

Note 8
Forsikringsteknisk resultat af Syge- og Ulykkesforsikring

	2019	2018
Bruttopræmier	1.582	428
Præmieindtægter f.e.r., i alt	488	428
Forsikringsteknisk rente	1	0
Udbetalte bruttoerstatninger	-558	-160
Ændring i erstatningshensættelser	334	-1.049
Ændring i risikomargen	-91	-126
Erstatningsudgifter f.e.r. i alt	-316	-1.335
Administrationsomkostninger	-9	-2
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-9	-2
Forsikringsteknisk resultat	164	-910
Investeringsafkast	321	-47
Forsikringsteknisk resultat af Syge- og Ulykkesforsik	485	-956

Erstatninger syge- og ulykkesforsikring

Antal policer (stk.)	1.085	313
Antal erstatninger (stk.)	4	1
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i t.kr.	140	160
Erstatningsfrekvens	0,6%	0,6%
Afløbsresultat f.e.r.	5	-160

Hoved- og nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring

	2019	2018
Bruttopræmieindtægter	488	428
Bruttoerstatningsudgifter	-316	-1.335
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-9	-2
Forsikringsteknisk resultat	163	-910
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	321	-47
Afløbsresultat	5	-160
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	933	1.175

Nøgletal

Bruttoerstatningsprocent	10,8%	311,9%
Bruttoomkostningsprocent	-0,6%	0,5%
Combined ratio	10,2%	312,5%
Operating ratio	10,2%	312,5%
Relativt afløbsresultat	0,4%	0,0%

**Note 9
Skat**

	2019	2018
Årets selskabsskat	6.963	0
Regulering af udskudt selskabsskat	9.385	-15.126
Regulering af selskabsskat tidligere år	0	106
Skat, i alt	16.347	-15.020
Selskabsskat kan forklares således:		
Beregnet skat af årets resultat	17.093	-15.049
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige omkostninger/indtægter	2.158	-77
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	106
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-2.904	0
I alt	16.347	-15.020

Note 10**Realiseret resultat**

	2019	2018
Realiseret resultat, i alt	139.384	-58.879
som er fordelt til:		
Tilskrivning af bonus og betaling fra egenkapital før PAL	27.318	40.450
Merrente vedrørende markedsrente	1.385	-925
Pensionsafkastskat	16.044	-5.374
Henlagt til kollektivt bonuspotentiale	-1.117	-17.644
Pensionsafkastskat af afkast på overskudskapital	-47	9
Overført til egenkapital før selskabsskat	77.944	-69.366
Pensionsafkastskat af afkast på egenkapitalen	0	127
Anvendt individuel bonuspotentiale	17.857	-6.155
Fordelt, i alt	139.384	-58.879

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

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

	Primo	Nedbrin- gelse i års- regnskabet	Nedbrin- gelse i årets resultat	Ultimo
Rentegruppe 1, [0%;1%[	0,0	0,0	0,0	0,0
Rentegruppe 2, [1%;2%[	0,0	0,0	0,0	0,0
Rentegruppe 3, [2%;3%[	0,0	0,0	0,0	0,0
Rentegruppe 4, [3%;4%[	0,0	0,0	0,0	0,0
Rentegruppe 5, [4%;5%[	0,0	0,0	0,0	0,0
Rentegrupper, samlet	0,0	0,0	0,0	0,0
Risikogrupper, Invaliditet	0,0	0,0	0,0	0,0
Risikogrupper, Død	180,8	-104,1	0,0	76,6
Risikogrupper, Overlevelse	10,3	-10,3	0,0	0,0
Risikogrupper, samlet	191,1	-114,5	0,0	76,6
Omkostningsgrupper, samlet	504,6	-252,3	-237,7	252,3
Alle grupper, i alt	695,7	-366,8	-237,7	328,9

Note 10 fortsat**Udlæg egenkapitalforrentning i henhold til § 6 i kontributionsbekendtgørelsen:**

	Primo	Nedbringe- gelse via realiseret resultat	Egenkapi- talens udlæg i året	Ultimo
Rentegruppe 1, [0%;1%[	0	0	5.175	5.175
Rentegruppe 2, [1%;2%[	1.647	-1.647	0	0
Rentegruppe 3, [2%;3%[	0	0	0	0
Rentegruppe 4, [3%;4%[	1.008	-71	0	937
Rentegruppe 5, [4%;5%[	0	0	0	0
Rentegrupper, samlet	2.654	-1.717	5.175	6.113
Risikogrupper, Invaliditet	0	0	0	0
Risikogrupper, Død	0	0	13	13
Risikogrupper, Overlevelse	660	0	228	888
Risikogrupper, samlet	660	0	241	901
Omkostningsgrupper, samlet	930	0	0	930
MIR	45.367	-8.330	0	37.038
Alle grupper, i alt	49.611	-10.047	5.416	44.981

Note 11**Andre finansielle investeringsaktiver**

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

Selskabets formue forvaltes af PKA A/S.

Finansielle instrumenter*Afledte finansielle instrumenter 2019*

	År til udløb	Hovedstol
Swaps	1-10	1.788.236

Afledte finansielle instrumenter 2018

	År til udløb	Hovedstol
Swaps	1-10	1.473.500
Valutaterminforretninger	0-1	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".

Note 12**Opdeling efter værdiansættelse af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser**

Investeringsaktiver og finansielle forpligtelser er indregnet til dagsværdi eller amortiseret kostpris jf. nærmere herom i note 1 "Anvendt regnskabspraksis"

	Noterede kurser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	I alt
Investeringsforeningsandele	0	0	178	178
Obligationer	540.434	1.291.276	0	1.831.710
Indlån i kreditinstitutter	3.275	0	0	3.275
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	0	94.994	0	94.994
Investeringsaktiver til dagsværdi	<u>543.708</u>	<u>1.386.270</u>	<u>178</u>	<u>1.930.157</u>

Værdiansættelse baseret på ikke observerbare input

Dagsværdi primo	1.007
Overførsler til/fra andre niveauer	0
Køb/Salg netto	-848
Værdiregulering	19
Dagsværdi ultimo	<u>178</u>

Note 13**Investeringsaktiver, markedsrenteprodukter**

	2019	2018
Obligationer	94.994	20.770
Investeringsaktiver, markedsrenteprodukter, i alt	<u>94.994</u>	<u>20.770</u>

Note 14**Udskudt skatteaktiv**

	2019	2018
Udskudt skat 1. januar	30.875	2.089
Årets udskudte skat	-19.201	28.786
Udskudt skat 31. december	<u>11.674</u>	<u>30.875</u>
<i>Udskudt skat vedrører:</i>		
Udskudt selskabsskat	5.741	15.126
Udskudt pensionsafkastskat	5.933	15.749
	<u>11.674</u>	<u>30.875</u>

Note 15**Sikkerhedsstillelse**

Selskabet har til sikkerhed for clearing og for dagsværdien på afledte finansielle instrumenter netto deponeret obligationer til en værdi af

2019	2018
0	58.844

Likvider og obligationer modtaget til sikkerhed for dagsværdien på afledte finansielle instrumenter

19.447	58.844
--------	--------

Note 16**Eventualaktiv**

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

Selskabet har i februar 2016 indsendt anmodning om tilbagebetaling af uberettiget opkrævet moms til SKAT for perioden til og med 2015.

Yderligere har Pensionskassen indsendt anmodning til Skattestyrelse om tilbagebetaling af uberettiget opkrævet moms for perioden 1. januar 2016 – 30. september 2018.

Begge anmodninger afventer sagsbehandling. Det er fortsat uklart i hvilket omfang Pensionskassen vil opnå tilbagebetaling og dermed størrelsen af det forventede samlede tilgodehavende.

Note 17**Aktiekapital**

Aktiekapital primo
Emission i året

2019	2018
63.000	63.000
20.000	0

Aktiekapital, i alt

83.000	63.000
---------------	---------------

Der har ud over årets kapitaludvidelse på 20.000 t.kr. ikke været bevægelser på aktiekapitalen de 5 seneste regnskabsår.

Aktiekapitalen er udstedt i 83.000 stk. aktier á 1.000 kr. Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.

Note 18**Overkurs ved emission**

Overkurs ved emission primo
Emission i året

2019	2018
225.000	225.000
80.000	0

Overkurs ved emission i alt

305.000	225.000
----------------	----------------

Note 19**Overført overskud**

Overført overskud primo
Overført fra disponering af årets resultat

2019	2018
371.328	424.711
61.347	-53.383

Overført overskud , i alt

432.674	371.328
----------------	----------------

Note 20**Ansvarlig lånekapital**

Renten af ansvarlig lån indgår i 2019 med en omkostning på 1.499 t. kr. mod en omkostning på 2.102 t. kr. i 2018.

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

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

	2019	2018
Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægesekretærer	31.980	31.980
Pensionskassen for Sundhedsfaglige	13.650	13.650
Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale	19.370	19.370
Ansvarlig lånekapital, i alt	65.000	65.000

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

Note 21**Livsforsikringshensættelser**

	2019	2018
Livsforsikringshensættelser primo	1.192.281	1.204.141
Fortjenstmargen primo	0	0
Anvendt individuel bonuspotentiale	17.857	11.702
Pensionsmæssige hensættelser i alt primo	1.210.138	1.215.843
Kollektiv bonuspotentiale primo	-34.628	-52.971
Akkumuleret værdiregulering primo	-29.540	-34.611
Retrospektive hensættelser primo	1.145.970	1.128.261
Bruttopræmier	42.546	58.433
Rentetilskrivning	39.533	55.239
Forsikringsydelse	-323.868	-88.867
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-7.738	-8.580
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	6.057	325
Andet	-239	1.159
Retrospektive hensættelser ultimo	902.260	1.145.970
Akkumuleret værdiregulering ultimo	55.736	29.540
Kollektiv bonuspotentiale ultimo	33.511	34.628
Pensionsmæssige hensættelser i alt ultimo	991.508	1.210.138
Anvendt individuel bonuspotentiale	0	-17.857
Fortjenstmargen ultimo	0	0
Livsforsikringshensættelser i alt	991.508	1.192.281

Note 21 fortsat

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

	Garanterede ydelser	Individuel bonus-potentiale	Kollektiv bonus-potentiale	Risiko-margen
Pensionshensættelser pr. 1. januar 2019				
Rentegruppe 1, [0%;1%[	62.375	2.196	0	1.392
Rentegruppe 2, [1%;2%[	175.706	0	0	2.279
Rentegruppe 3, [2%;3%[	106.807	231	3.391	586
Rentegruppe 4, [3%;4%[	9.019	0	0	542
Rentegruppe 5, [4%;5%[	556	0	371	3
MIR				24.938
Alle Rentegrupper	354.463	2.426	3.762	29.740

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

	Garanterede ydelser	Individuel bonus-potentiale	Kollektiv bonus-potentiale	Risiko-margen
Pensionshensættelser pr. 31. december 2019				
Rentegruppe 1, [0%;1%[	50.236	0	0	4.278
Rentegruppe 2, [1%;2%[	150.819	0	2.679	1.235
Rentegruppe 3, [2%;3%[	89.150	0	6.977	731
Rentegruppe 4, [3%;4%[	6.171	0	0	793
Rentegruppe 5, [4%;5%[	245	0	422	2
MIR				5.221
Alle Rentegrupper	296.621	0	10.078	12.259

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

	Garanterede ydelser	Individuel bonus-potentiale	Kollektiv bonus-potentiale	I alt
Pensionshensættelser pr. 1. januar 2019				
Tegningsrente [0%;1%]	771.023	0	17.091	788.114
Pensionshensættelser pr. 31. december 2019				
Tegningsrente [0%;1%]	648.086	1.031	12.204	661.321

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

	2019	2018
Risikogrube, Invaliditet	11.229	13.776
Risikogrube, Død	0	0
Risikogrube, Overlevelse	0	0
Risikogrupper, samlet	11.229	13.776
Omkostningsgrupper, samlet	0	0
Alle grupper	11.229	13.776

Note 21 fortsat

	Risiko- gruppe invaliditet	Risiko- gruppe død	Risiko- gruppe overlevelse	Risiko- gruppe i alt
Pr. 1. januar 2019				
Risikoresultat efter bonus, beløb	1.170	51	-321	899
Risikoresultat efter bonus, procent	0,3%	0,1%	-0,1%	0,3%
Pr. 31. december 2019				
Risikoresultat efter bonus, beløb	-2.547	-13	-228	-2.788
Risikoresultat efter bonus, procent	-0,8%	0,0%	-0,1%	-0,9%
	Omk.- bidrag efter bonus	Forsikrings- mæssige driftsom- kostninger	Omkost- nings- resultat, beløb	Omkost- nings- resultat, procent
Pr. 1. januar 2019				
Omkostningsgruppe	666	459	207	0,1%
Pr. 31. december 2019				
Omkostningsgruppe	1.429	354	1.075	0,4%
Afkastprocent og Bonusgrad for de forsikringsbetande, der er omfattet af kontributionsprincippet:	2019 Afkast- procent	2018 Afkast- procent	2019 Bonus- grad	2018 Bonus- grad
Rentegruppe 1, [0%;1%[	10,4%	-2,8%	0,0%	3,1%
Rentegruppe 2, [1%;2%[	10,4%	-2,8%	2,0%	0,0%
Rentegruppe 3, [2%;3%[	10,4%	-2,8%	9,0%	3,7%
Rentegruppe 4, [3%;4%[	10,4%	-2,8%	0,0%	0,0%
Rentegruppe 5, [4%;5%[	10,4%	-2,8%	205,8%	73,5%
Afkastprocent og Bonusgrad for de forsikringsbetande, der ikke er omfattet af kontributionsprincippet:	2019 Afkast- procent	2018 Afkast- procent	2019 Bonus- grad	2018 Bonus- grad
Tegningsrente [0%;1%]	10,4%	-2,8%	2,1%	2,1%
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat opdelt på produkter:	2019	2018		
Gennemsnitsrente	8,9%	1,1%		
Markedsrente	3,9%	-6,3%		

Note 22

Livsforsikringshensættelser, markedsrente

	2019	2018
Livsforsikringshensættelser primo	20.770	0
Fortjenstmargen primo	77	0
Pensionsmæssige hensættelser i alt primo	20.847	0
Akkumuleret værdiregulering primo	0	0
Retrospektive hensættelser primo	20.847	0
Bruttopræmier	72.035	23.600
Rentetilskrivning	4.770	-300
Merrente	1.385	-925
Forsikringsydelse	-372	-291
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-316	-67
Andet	-8	15
Overført til/fra egenkapital	255	0
Overført til/fra medlemskapital	-3.602	-1.185
Retrospektive hensættelser ultimo	94.994	20.847
Akkumuleret værdiregulering ultimo	0	0
Pensionsmæssige hensættelser i alt ultimo	94.994	20.847
Fortjenstmargen ultimo	-1.123	-77
Livsforsikringshensættelser, markedsrente i alt	93.870	20.770

Markedsrente opgjort pr. investeringsprofil:

PKAekstra	År til pension	Procent af	Afkast i procent	Risiko
		gennemsnitlig hensættelser	(før PAL)	
	30 år	1,0%	12,8%	6,0
	15 år	2,0%	10,1%	6,0
	5 år	2,2%	2,6%	4,5
	5 år efter	-	-	-
	Ikke livscyklus	-	-	-
PKAbalance	År til pension	Procent af	Afkast i procent	Risiko
		gennemsnitlig hensættelser	(før PAL)	
	30 år	0,9%	12,1%	5,5
	15 år	0,8%	10,8%	5,3
	5 år	0,3%	6,5%	3,8
	5 år efter	-	-	-
	Ikke livscyklus	-	-	-
PKAsolid	År til pension	Procent af	Afkast i procent	Risiko
		gennemsnitlig hensættelser	(før PAL)	
	30 år	1,7%	5,3%	5,3
	15 år	-	-	-
	5 år	-	-	-
	5 år efter	-	-	-
	Ikke livscyklus	-	-	-

Note 22 fortsat**Risikonøgletal for hele markedsrente bestanden**

4,3

Fordeling af fortjenstmargen på relevante bestande

	2019	2018
Markedsrente Solid	19	0
Markedsrente Balance	382	22
Markedsrente Ekstra	722	55
Alle Rentegrupper	<u>1.123</u>	<u>77</u>

Note 23**Eventualforpligtelser****Selskabet****2019****2018**

Til sikkerhed for forsikredes hensættelser er registreret følgende aktiver

Obligationer	1.148.081	1.301.509
Indlån i kreditinstitutter	28.520	20.526
Tilgodehavende renter	921	12.731
Til sikkerhed for hensættelser i alt	<u>1.177.523</u>	<u>1.334.766</u>

Note 24**Nærtstående parter m.v.**

Følgende virksomheder ejer aktier i selskabet:

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

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

Der har ikke været andre transaktioner med bestyrelsen og direktionen end vederlag jf. Note 7

Pensionskassernes Administration A/S varetager administrative opgaver for Selskabet. Der er indgået administrationsaftale og ydelserne afregnes på markedsbaserede vilkår. De administrative opgaver omfatter pensionsadministration, formueforvaltning.

Note 25 Risikoplysninger

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

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

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

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

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

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

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

Note 26 Specifikation af aktiver og disses afkast

	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i % p.a. før skat
	Primo	Ultimo	
Grunde og bygninger	0	0	0,0
Noterede kapitalandele	0	0	0,0
Unoterede kapitalandele	0	0	0,0
Kapitalandele i alt	0	0	0,0
Stats- og realkreditobligationer	1.910.207	1.831.710	0,3
Indeksobligationer	0	0	0,0
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	0	0	0,0
Udlån m.v.	0	0	0,0
Obligationer og udlån i alt	1.910.207	1.831.710	0,3
Dattervirksomheder	0	0	0,0
Øvrige investeringsaktiver	25.281	28.878	0,5
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	1.007	178	

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