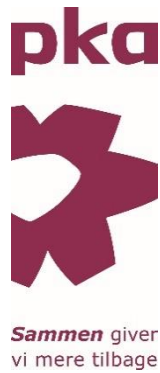


Årsrapport 2020

(regnskabsperiode 1. januar – 31. december)

PKA+ Pension Forsikringselskab A/S



Godkendt på pensionskassens generalforsamling, den 28. april 2021

Dirigent:

Tomas Frydenberg

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	9
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	10
Resultat- og totalindkomstopgørelse	13
Balance	14
Egenkapital og Kapitalgrundlag	16
Noter	17

Ledelsesberetning

PKA+Pension Forsikringssselskab 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 2020 blev et overskud på 8.506 t. kr. overskuddet foreslås af bestyrelsen overført til næste år.

Det samlede afkast før pensionsafkastskat er 3,6 %.

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

Året der gik

Økonomi

Covid-19 var den altoverskyggende økonomiske begivenhed i 2020, som fik og har store negative konsekvenser for den globale vækst og beskæftigelse. Samlet set forventes en global vækst i 2020 på -4,4 % (2019: 2,8 %) ¹, men med store spredninger. EU forventes at opleve den største reduktion på -8,3 % (2019: 1,3 %), mens USA vil se en nedgang på -4,3 % (2019: 2,2 %) og Kina fortsat formår at opretholde en positiv, om end reduceret vækst på 1,9 % (2019: 6,1 %).

Efter fald på aktiemarkederne på ca. 20 % i 1. kvartal har en global ekspansiv penge- og finanspolitik medført stigende aktiemarkeder. Amerikanske aktier endte året med et afkast på ca. 6 % ², især hjulpet af de såkaldte FAANG ³ aktier, som har en høj vægt i det amerikanske aktieindeks, S&P 500. Hvis alle aktier i S&P 500 har samme vægt, er afkastet år til dato -0,5 %. Det ligger mere på linje med udviklingen i Europa, hvor det ledende aktieindeks er faldet med 5 %. Det globale aktieindeks MSCI World er steget med 5 %.

Stigningerne på aktiemarkederne er blevet hjulpet af de støtteopkøb centralbankerne har intensiveret, så de nu omfatter stort set alle former for stats- og virksomhedsobligationer. Opkøbene har også til hensigt at støtte de meget lave eller negative renter, som nu er en realitet i de største lande. I 2020 er renterne faldet med 1 % i USA og 0,2 % i Europa til hhv. 1 % og -0,6 %.

Kontorente

PKA+'s kontorente har været 1,5 % før skat i løbet af 2020. Kontorenten er fastholdt på 1,5 % før skat i 2021.

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 produkt-pakke, der løbende tilpasses kundernes livssituation.

Nye kunder tegnes i markedsrenteprodukt, mens der er en gammel bestand af kunder i gennemsnitsrente.

Omsætningen

PKA+'s samlede indtægter fra løbende præmier og engangsindskud var i regnskabsåret 2020 i alt 107.951 t. kr. mod 114.581 t. kr. året før.

De præmiebetalte forsikringer er steget til 9.419 t. kr. i 2020, medens der har været en fald i engangsindskud fra 87.471 t. kr. i 2019 til 70.957 t. kr. i 2020.

¹ Kilde til alle økonomiske nøgletal er IMF

² Alle afkast på aktieindeks er målt i DKK

³ FAANG: Facebook, Amazon, Apple, Netflix og Google

Investeringsporteføljen

Afkast

Det samlede afkast før pensionsafkastskat i 2020 blev på 3,6 %, svarende til 68.842 t. kr.

Bortset fra kreditobligationer bidrog alle andre aktivklasser med positive afkast i 2020. Effekterne fra Covid-19 har dog givet mere spredning på afkastet end i de forrige år. Selskabets investeringer i infrastruktur gav meget tilfredsstillende afkast, mens afkastet på selskabets investeringer i statsobligationer i udviklingslande bidrog negativt i lighed med aktier med lav risiko.

Investeringer og samfundsansvar

PKA+ har med udgangspunkt i FN's verdensmål og Paris-aftalen et stærkt fokus på at bekæmpe klimaforandringer, udbrede grøn energi og fremme bæredygtighed. Især syv af verdensmålene agerer som pejlemærker for selskabets investeringsstrategi vedr. ansvarlighed. PKA blev i 2020 for sjette år i træk kåret som Danmarks bedste klimainvestor blandt pensionskasserne af Verdensnaturfonden WWF.

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

I 2020 nåede selskabet – i samarbejde med de øvrige pensionskasser i PKA - det ambitiøse mål om, at 10 % af formuen, svarende til samlet set 33,4 mia. kr., blev investeret i grønne klimaprojekter ultimo 2020, mod samlet set 26,5 mia. kr. ved udgangen af 2019. I 2021 vil fokus fortsat være på at foretage grønne investeringer, der sikrer gode afkast til kunderne. Derfor har PKA+ og pensionskasserne i PKA i 2020 sat et nyt ambitiøst mål at investere 50 mia. kr. i grønne aktiver inden udgangen af 2025, ligesom der støttes op om pensionsbranchens tilsagn om at investere yderligere 350 mia. kr. i klimarelaterede investeringer inden udgangen af 2030.

Som følge af Covid-19-krisen har der i 2020 været fokus på at øge selskabets investeringer i sociale projekter. Selskabet havde sammen med de øvrige pensionskasser i PKA i 2020 samlet 7 mia. kr. i sociale investeringer og har sat et mål om at investere 10 mia. kr. i sociale investeringer inden udgangen af 2025.

Aktivt ejerskab udøves primært ved løbende at gå i dialog med de selskaber, der bliver investeret i, for at sikre, at selskabet overholder de politikker og retningslinjer, der er vedtaget af bestyrelsen. Såfremt et selskab ikke lever op til PKA's politikker og retningslinjer, går selskabet 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 for ansvarlige investeringer, hvor der også findes informationer omhandlede selskaber, der er under observation og med hvilke, der er dialog.

PKA+ udøver bl.a. aktivt ejerskab gennem det globale investorinitiativ Climate Action 100+, der har til formål at gå i dialog med de 167 største globale CO₂-udledende selskaber 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 skal ekskludere de fossile selskaber, der ikke lever op til Paris-aftalen.

Derudover investerer PKA+ ikke i selskaber, som er eksponeret mod oliesand eller kulmine, eller hvis samlede eksponering mod kul i forsyningsselskaber er over 20 % - medmindre selskaberne er i færd med at ændre deres forretningsmodel, således at den kommer på linje med Paris-aftalens målsætninger. For at afklare selskabernes tilgang til Paris-aftalen, vurderer PKA bl.a. gennem Climate Actions årlige statusrapport og via databaser løbende udviklingen af de selskaber, der vurderes omstillingsparate. Dialogen med selskaberne har til formål at påvirke dem til at reducere deres fossile aktiviteter og omdanne dem til mere klimavenlige energikilder.

Dette har resulteret i, at selskabet i alt har ekskluderet 131 kulselskaber. Der er ligeledes fokus på olie- og gasselskaber, og i hvor høj grad deres forretningsmodel er i overensstemmelse med Paris-aftalen. På denne baggrund er der hidtil i alt blevet ekskluderet 69 olie- og gasselskaber.

I perioden 2018-2020 har der været særligt fokus på transportsektoren, hvor PKA gik i dialog med 15 selskaber, der tilsammen udgjorde 3/4 af selskabets samlede investeringer i bilsektoren. Dette initiativ blev søsat, da bilsektoren er den største aftager af olie fra fossile selskaber. Ved udgangen af 2020 blev dialogen med selskaberne konkluderet og ét selskab ekskluderet, mens tre er sat på observationslisten.

Samtidig møder selskabet stadigt større krav til håndtering af klimarelaterede finansielle risici. PKA+ arbejder på primo 2021 at offentliggøre sin første rapportering på linje med anbefalingerne fra Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD), der skal redegøre for, hvordan klimarisici håndteres i investeringsarbejdet. En af måderne er at integrere ESG-faktorer i investeringerne, således at selskaber med god performance vedr. miljø, arbejdstager- og menneskerettigheder opprioriteres i investeringsarbejdet, mens der ikke gås på kompromis med afkastkrav. PKA+ øgede i 2020 hele aktieporteføljens ESG-niveau med 15 % over det samlede tilgængelige investeringsunivers. PKA vurderer, at disse selskaber i det lange løb skaber bedre afkast til kunderne.

Den grønne omstilling er kommet højt på den politiske dagsorden i EU og Danmark, hvor Danmark i 2020 fik sin første klimalov og EU skærpede sine reduktionsmålsætninger fra 40 % til 55 % i 2030. EU i gang med at udrulle omfattende regulering indenfor bæredygtighed, herunder taksonomi- og disclosure-forordningerne. PKA følger de nye EU-krav tæt og vil løbende integrere det i forretningen.

Risici og solvens forbundet med PKA+ Pensions 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 kunder 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 at beskytte solvensen. Bestyrelsen fastsætter i sin risikostyringspolitik sikkerhedsniveauerne, der giver de risikomæssige rammer for selskabet i forhold til solvensen.

Årsrapport 2020

PKA+ har en kapitalplan og en nødplan. 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 levetidsbenchmark.

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 2020 forøget med 8.506 t. kr. til 829.180 t. kr. Kapitalgrundlaget udgør herefter 903.117 t. kr. mod 890.644 t. kr. i 2019.

Solvenskravet SCR er opgjort efter standardmodellen. Pr. 1. januar 2020 er SCR opgjort til 428.041 t. kr. og udgør ultimo 2020 438.581 t. kr.

	2016	2017	2018	2019	2020
Solvendækning i %	441	189	173	208	206

Følsomhedsanalysen er præsenteret i selskabets Rapport om solvens og finansiell situation (SFCR) 2020, som er tilgængelig på hjemmesiden www.pka.dk.

Hensættelser til forsikringsmæssige forpligtelser

Hensættelserne til forsikrings- og investeringskontrakter er i 2020 forøget med 48.319 t. kr. til 1.113.312 t. kr.

Ved opgørelse af hensættelsen til livsvarige ydelser anvendes Finanstilsynets levetidsbenchmark for hele den forsikrede befolkning i Danmark. Det skyldes, at bestanden i PKA+ er for lille til at estimere dødeligheden ud fra.

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 2019.

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 statusdagen, som har væsentlig indflydelse på selskabet og koncernens økonomiske forhold.

Forventninger til fremtiden

Påbegyndelsen af vaccination mod Covid-19 er gode nyheder, især set i sammenhæng med de hjælpepakker, som er blevet vedtaget i mange lande i 2020, og som også vil have effekt i 2021.

Der er nogle forhold, som kan forsinke tilbagevenden til "normale tider". For det første kan det tage længere tid end forventet at udbrede vaccinationerne, eller de kan være mindre effektive end først antaget, det vil medføre fortsat høj arbejdsløshed og en langsommere forbedring i mange virksomheders situation. I den situation vil nogle aktiver være prisfestsat for højt, hvilket kan føre til faldende kurser og i nogle tilfælde konkurser. I det hele taget er en række mere risikofyldte aktiver meget efterspurgt pga. deres afkast, da renterne er meget lave eller negative, men det gør ikke risikofyldte aktiver mindre risikable.

For det andet kan de finansielle markeder og virksomhederne været blevet "afhængige" af de lave renter og ikke have mulighed for at servicere deres gæld ved et højere renteniveau, som vil være en konsekvens af stigende vækst. Det vil også gælde for en række udviklingslande, det ses allerede i øjeblikket, hvor en del udviklingslande har svært ved at betale deres gæld. Gældsætningen hos både stater og virksomheder er steget markant i løbet af de seneste år. Fra 2019 til 2020 steg fx udstedelsen af high yield obligationer fra 287 mia. USD til 450 mia. USD⁴.

På nuværende tidspunkt forventes der ikke stigende inflation, men ved en hurtig tilbagevenden til "normale tider", vil det kunne opstå udbuds- og efterspørgselspres i nogle sektorer med stigende inflation til følge. Indtil videre vil den høje arbejdsløshed virke afdæmpende på prisudviklingen og en behersket stigning i inflationen fra det nuværende niveau vil underbygge et opsving.

PKA+ tager i sin investeringsstrategi højde for ovenstående scenarier og sikrer en robust portefølje ved at fokusere på risikospredning.

Resultatet for 2021 afhænger af udviklingen på de finansielle markeder. Der forventes et resultat på niveau med 2020.

Administration

Selskabet og de tilknyttede virksomheder administreres af PKA A/S. Den 1. marts 2020 tiltrådte Jon Johnsen som adm. direktør i både PKA A/S og PKA+ i forlængelse af Peter Damgaard Jensens pensionering.

Direktionen, den ansvarshavende aktuar samt nøglepersonerne i henhold til kravene fra Solvens-II reglerne er ansat i, men ikke aflønnet af selskabet.

Omkostninger

Selskabets samlede omkostninger beløb sig i 2020 til 3.363 t. kr., hvilket er på niveau med året før.

Revisionsudvalg

I henhold til lovgivningen skal PKA+ 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+ Pension har fem medlemmer. Ved årets udgang var den kønsmæssige andel i bestyrelsen sådan, at der var 40 % mænd i bestyrelsen og 60 % kvinder.

Der skal derfor ikke opstilles måltal i henhold til loven.

Der er ikke vedtaget en politik for ligerepræsentation i ledelseslagene under direktionen i selskabet. Selskabet totaladministreres af PKA A/S. PKA A/S havde pr. 31. december 2020 44 % kvinder og 56 % mænd i ledelseslagene under direktionen, og der er derfor ikke krav om, at der udarbejdes en politik på området.

⁴ Kilde: JP Morgan

Ledelseshverv

Direktionens ledelseshverv er følgende:

Administrerende direktør Jon Steingrim Johnsen

Adm. direktør i Pensionskassernes Administration A/S
Adm. direktør i Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægesekretærer
Adm. direktør i Pensionskassen for Sundhedsfaglige
Adm. direktør i Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale
Adm. direktør i Pensionskassen for Farmakonomer
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
Adm. direktør i Ejendomsaktieselskabet Dronningegården
Direktør i PKA Ejendomme af 2012 I/S
Direktør i PKA Ejendomme af 2013 I/S
Direktør i Tuborg Havnevej I/S
Direktør i Ejendomme I I/S
Direktør i PKA Projektselskab I/S
Bestyrelsesformand i IIP Denmark GP ApS
Bestyrelsesformand i A/S Københavns Ejendomsselskab
Bestyrelsesformand i Forstædernes Ejendomsaktieselskab
Bestyrelsesformand i Institutional Holding P/S
Bestyrelsesformand i PKA Private Funds III GP ApS
Bestyrelsesformand i PKA Private Funds IV GP ApS
Bestyrelsesformand i PKA Venture I GP ApS
Bestyrelsesformand i IIP Denmark P/S
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 AIP Management P/S
Bestyrelsesmedlem i Ringkøbing Landbobank A/S
Bestyrelsesmedlem i Forca A/S
Bestyrelsesmedlem i Forsikringsorganisationernes Fællessekretariat F.M.B.A.

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

Anne Buchardt

Direktør i Bølgebrus Holding ApS
Filialbestyrer (landechef), Nordnet Bank, Filial af Nordnet Bank AB, Sverige
Bestyrelsesmedlem Ress Life Investment A/S

Susanne Kure, formand for revisionsudvalget

Bestyrelsesmedlem og revisionsudvalgsformand i Pensionskassen for Farmakonomer
Bestyrelsesmedlem og medlem af revisionsudvalget i Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale
Bestyrelsesmedlem i Socialrådgivernes, Socialpædagogernes og Kontorpersonalets Ejendomsaktieselskab
Bestyrelsesmedlem i Investeringselskabet af 24. februar 2015 A/S
Bestyrelsesmedlem i Genan Holding A/S
Bestyrelsesmedlem i PreSeed Ventures A/S
Bestyrelsesmedlem i PSV Management Tech Fund I ApS

Øvrige medlemmer af bestyrelsen har ingen yderligere ledelseshverv

Ledespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 for PKA+ Pension Forsikringselskab A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 og resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 19. marts 2021

Direktionen:

Jon Steingrim Johnsen
Administrerende direktør

Hellerup, den 19. marts 2021

Bestyrelsen:

Bent Hansen
Formand

Mads Samsing

Mia Linda Møller

Anne Buchardt

Susanne Kure

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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

Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for PKA+ Pension Forsikringsselskab A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, 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 IESBA'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 genvalgt ved en generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på fire år frem til og med regnskabsåret 2020.

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 2020. 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>Selskabet har hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter for i alt 1.137 mio. kr., hvilket udgør 55,4% af den samlede balance.</p> <p>Hensættelserne består primært af livsforsikringshensættelser til garanterede ydelser, individuelt bonuspotentiale, kollektivt bonuspotentiale og risikomargen.</p> <p>Opgørelsen er baseret på aktuarmæssige principper og involverer væsentlige regnskabsmæssige skøn knyttet til de aktuarmæssige forudsætninger</p>	<p>Vi vurderede og testede forretningsgange og relevante 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 selskabet anvendte aktuarmæssige modeller og forudsætninger samt de foretagne beregninger, herunder nutidsværdien af fremtidige betalingsstrømme.</p>

Årsrapport 2020

<p>om den tidsmæssige placering og omfang af fremtidige betalinger til forsikringstagerne.</p> <p>De aktuarmæssige 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 subjektiv og dermed i høj grad er baseret på regnskabsmæssige skøn.</p> <p>Der henvises til årsregnskabet omtale af "Regnskabsmæssige skøn" i note 1, "Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter" i note 20 samt "Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter" i note 21.</p>	<p>Vi vurderede og udfordrede de væsentligste aktuarmæssige forudsætninger såsom rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbs- og fripolicesandsynlighed, 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 hensættelserne.</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 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne 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:

Årsrapport 2020

- 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 omfatte 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.

Hellerup, den 19. marts 2021

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Christian Fredensborg Jakobsen
Statsautoriseret revisor
mne16539

Per Rolf Larssen
Statsautoriseret revisor
mne24822

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Alle beløb i tusind kr.

	Note	2020	2019
Bruttopræmier	3	107.951	114.581
Afgivne forsikringspræmier		-217	-217
Præmier f.e.r., i alt		107.734	114.364
Renteindtægter og udbytter m.v.		57.062	87.840
Kursreguleringer	4	15.496	100.688
Renteudgifter		-1.701	-1.843
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-2.015	-1.880
Investeringsafkast, i alt		68.842	184.804
Pensionsafkastskat		-9.032	-16.041
Udbetalte ydelser		-100.815	-324.240
Modtagen genforsikringsdækning		316	-634
Forsikringsydelse f.e.r., i alt		-100.499	-324.875
Ændring i livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	5	37.464	200.773
Ændring i livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	6	-85.398	-73.101
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt		-47.934	127.672
Ændring i fortjenstmargen		-988	-1.046
Ændring i overskudskapital		-3.967	-3.847
Erhvervsomkostninger		-55	-325
Administrationsomkostninger		-3.363	-3.176
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	7	-3.418	-3.501
Overført investeringsafkast		-24.965	-69.070
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		-14.226	8.462
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	8	1.900	485
Egenkapitalens investeringsafkast		24.902	68.747
RESULTAT FØR SKAT		12.576	77.694
Skat	9	-4.071	-16.347
ÅRETS RESULTAT		8.506	61.347
Anden totalindkomst		0	0
ÅRETS TOTALINDKOMST		8.506	61.347
Realiseret resultat	10		

Årets resultat overføres til egenkapitalen.

Balance

Alle beløb i tusind kr.

	Note	2020	2019
Investeringsforeningsandele		194	178
Obligationer		1.745.193	1.831.710
Indlån i kreditinstitutter		3.048	3.275
Afledte finansielle instrumenter	11	184	0
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		1.748.618	1.835.163
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	12	1.748.618	1.835.163
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET			
MARKEDSRENTEPRODUKTER	13	181.379	94.994
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter		367	53
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter		1.698	1.733
Andre tilgodehavender		66.766	26.245
TILGODEHAVENDER, I ALT		68.832	28.031
Aktuelle skatteaktiver		796	0
Udskudte skatteaktiver	14	2.544	11.674
Likvide beholdninger		8.955	25.603
ANDRE AKTIVER, I ALT		12.294	37.277
Tilgodehavende renter		33.263	11.799
Andre periodeafgrænsningsposter		6.500	4.652
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		39.763	16.451
AKTIVER, I ALT		2.050.887	2.011.916
Opdeling efter værdiansættelse af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser	12		
Sikkerhedsstillelse	15		

Balance**PASSIVER**

Alle beløb i tusind kr.

	Note	2020	2019
Aktiekapital	16	83.000	83.000
Overkurs ved emission	17	305.000	305.000
Overført overskud eller underskud	18	441.180	432.674
EGENKAPITAL, I ALT		829.180	820.674
Overskudskapital		8.937	4.970
Ansvarlig lånekapital	19	65.000	65.000
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ALT		73.937	69.970
Præmiehensættelser		766	1.094
Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	20	954.044	991.508
Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	21	179.268	93.870
Livsforsikringshensættelser, i alt		1.133.312	1.085.378
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter		2.111	1.123
Erstatningshensættelser		505	716
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		153	217
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		1.136.847	1.088.528
Gæld i forbindelse med genforsikring		0	354
Aktuelle skatteforpligtelser		3.289	11.692
Anden gæld		5.468	5.954
GÆLD, I ALT		8.756	18.001
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		2.167	14.742
PASSIVER, I ALT		2.050.887	2.011.916
Anvendt regnskabspraksis	1		
Femårsoversigt over hoved- og nøgletal	2		
Eventualforpligtelser	22		
Nærtstående parter m.v.	23		
Risikooplysninger	24		
Specifikation af aktiver og disses afkast	25		

Egenkapital og Kapitalgrundlag

Alle beløb i tusind kr.

Egenkapital

	2020	2019
Egenkapital pr. 1. januar	820.674	659.328
Emission	0	100.000
Overført fra disponering af årets resultat	8.506	61.347
Anden totalindkomst	0	0
Egenkapital, i alt	829.180	820.674

Kapitalgrundlag

	2020	2019
Egenkapital	829.180	820.674
Overskudskapital	8.937	4.970
Ansvarlig lånekapital	65.000	65.000
Kapitalgrundlag, i alt	903.117	890.644

Noter

Alle beløb i mio. kr.

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2019.

Der er foretaget mindre reklassifikationer i resultatopgørelsens investeringsafkast, tilhørende noter er tilpasset her til.

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 og forudsætningerne om dødelighed, invaliditet, genkøb, fripolice og omkostninger. Aktuelle bedste skøn for forudsætningerne er fastsat ved inddragelse af erfaringer fra pensionskasserne i ejerkredsen samt eksterne data fra Finanstilsynet og Danmarks statistik.

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.

Årsrapport 2020

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 i 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 ejerkrædsens 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 ulykkesforsikringers 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).

Årsrapport 2020

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	2016	2017	2018	2019	2020
Præmier	133	74	82	115	108
Forsikringsydelse	-657	-66	-89	-324	-101
Investeringsafkast	108	111	-53	185	69
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-10	-4	-4	-4	-3
Resultat af afgiven forretning	0	3	1	-1	0
Forsikringsteknisk resultat	4	8	-47	8	-14
Årets resultat	29	34	-53	61	9
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	1.143	1.204	1.214	1.089	1.137
Egenkapital, i alt	679	713	659	821	829
Aktiver, i alt	1.936	2.019	2.017	2.012	2.051
Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast relateret til gennemsnitsrenteprodukter %	5,5	6,1	-2,7	10,5	3,0
Afkast relateret til markedsrenteprodukter * %	-	-	-6,3	12,0	11,3
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter %	-	-	4,3	4,3	4,5
Omkostninger af hensættelser %	0,7	0,3	0,3	0,3	0,4
Omkostninger pr. forsikret kr.	694	373	378	375	378
Egenkapitalforrentning efter skat %	4,3	4,9	-7,8	7,8	1,0
Forrentning af overskudskapital, der tildeles afkast som egenkapital %	-	-	-8,5	8,6	0,9

* 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.

Årsrapport 2020

Note 3

Bruttopræmier

Direkte forsikring

Præmier
Indskud

	2020	2019
	35.655	26.236
	70.957	87.471
Bruttopræmier i alt	107.950	114.581

Samtlige bruttopræmier er direkte forsikring.

Forsikringskontrakter

Gruppelivsforsikrede	1.339	875
Individuelt tegnet	16.261	34.268
Tegnet i ansættelsesforhold	90.350	79.439

Bonusret

Kontrakter med ret til bonus	26.046	41.671
Kontrakter uden ret til bonus	1.339	875
Kontrakter, markedsrente	80.566	72.035

Opgørelse af antal forsikrede

Individuelt tegnet	2.640	2.876
Tegnet i ansættelsesforhold	6.049	5.954

Præmier fordelt på lande

Danmark	107.745	114.384
Andre EU-lande	206	95
Øvrige lande	0	102

Note 4

Kursreguleringer

	2020	2019
Kapitalandele	0	1.407
Investeringsforeningsandele	27	19
Obligationer	-46.706	-5.154
Afledte finansielle instrumenter	62.222	104.417
Likvide beholdninger	-48	-2

Kursreguleringer, i alt

15.496	100.688
---------------	----------------

Note 5

Ændring i livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter

	2020	2019
Garanterede ydelser	36.654	180.780
Individuel bonuspotentiale	1.005	1.395
Risikomargen	-1.082	17.481
Kollektiv bonuspotentiale	886	1.117

Ændring i livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter

37.464	200.773
---------------	----------------

Note 6**Ændring i livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter**

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Hensættelser markedsrente	-85.320	-72.987
Risikomargen	-78	-114
Ændring i livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	<u>-85.398</u>	<u>-73.101</u>

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

Selskabets administration varetages af PKA A/S.

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Honorar til bestyrelsen		
Bent Hansen	176	173
Mads Samsing *	56	55
Mia Linda Møller	56	55
Susanne Kure	130	128
Anne Buchardt (indtrådt 31.07.2020)	55	0
Mikkel Svenstrup (udtrådt 29.02.2020)	21	128
Samlet honorar til bestyrelsen	<u>494</u>	<u>537</u>

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.

Direktionen har modtaget et samlet vederlag for alle sine funktioner fra administrationselskabet PKA A/S på i alt 4.873 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:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<i>Revisor</i>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	117	118
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	81	76
Samlede revisoromkostninger	<u>198</u>	<u>194</u>

Lovpligtig revision af årsregnskabet dækker over honorar til både PricewaterhouseCoopers og Deloitte.

Årsrapport 2020

Note 8

Forsikringsteknisk resultat af Syge- og Ulykkesforsikring

	2020	2019
Bruttopræmier	2.365	1.582
Præmieindtægter f.e.r., i alt	2.693	488
Forsikringsteknisk rente	2	1
Udbetalte bruttoerstatninger	-1.114	-558
Ændring i erstatningshensættelser	210	334
Ændring i risikomargen	65	-91
Erstatningsudgifter f.e.r. i alt	-840	-316
Administrationsomkostninger	-16	-9
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-16	-9
Forsikringsteknisk resultat	1.840	164
Investeringsafkast	60	321
Forsikringsteknisk resultat af Syge- og Ulykkesforsikring	1.900	485

Erstatninger syge- og ulykkesforsikring

Antal policer (stk.)	1.359	1.085
Antal erstatninger (stk.)	10	4
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i t.kr.	111	140
Erstatningsfrekvens	0,8%	0,6%
Afløbsresultat f.e.r.	-644	5

Hoved- og nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring

	2020	2019	2018	2017
Bruttopræmieindtægter	2.693	488	428	-
Bruttoerstatningsudgifter	-840	-316	-1.335	-
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-16	-9	-2	-
Forsikringsteknisk resultat	1.837	163	-910	-
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	60	321	-47	-
Afløbsresultat	-644	5	-160	-
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	658	933	1.175	-

Nøgletal

Bruttoerstatningsprocent	37,8%	10,8%	311,9%	-
Bruttoomkostningsprocent	-0,7%	-0,6%	0,6%	-
Combined ratio	37,1%	10,2%	312,5%	-
Operating ratio	37,1%	10,2%	312,5%	-
Relativt afløbsresultat	-90,0%	0,4%	0,0%	-

Årsrapport 2020

Note 9**Skat**

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Årets selskabsskat	875	6.963
Regulering af udskudt selskabsskat	3.197	9.385
Regulering af selskabsskat tidligere år	-1	0

Skat, i alt

4.071	16.347
--------------	---------------

Selskabsskat kan forklares således:

Beregnet skat af årets resultat	2.767	17.093
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige omkostninger/indtægter	1.306	2.158
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1	0
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-1	-2.904

I alt

4.071	16.347
--------------	---------------

Note 10**Realiseret resultat**

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Realiseret resultat, i alt	31.210	139.384

som er fordelt til:

Tilskrivning af bonus og betaling fra egenkapital før PAL	5.197	27.318
Merrente vedrørende markedsrente	5.469	1.385
Pensionsafkastskat	9.031	16.044
Henlagt til kollektivt bonuspotentiale	-323	-1.117
Pensionsafkastskat af afkast på overskudskapital	-7	-47
Overført til egenkapital før selskabsskat	11.742	77.944
Pensionsafkastskat af afkast på egenkapitalen	101	0
Anvendt individuel bonuspotentiale	0	17.857

Fordelt, i alt

31.210	139.384
---------------	----------------

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

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

	<u>Primo</u>	<u>Nedbringelse i årsregnskabet</u>	<u>Nedbringelse i årets resultat</u>	<u>Ultimo</u>
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	76,6	-76,6	-76,6	0,0
Risikogrupper, Overlevelse	0,0	0,0	0,0	0,0
Risikogrupper, samlet	76,6	-76,6	-76,6	0,0
Omkostningsgrupper, samlet	252,3	-252,3	-252,3	0,0
Alle grupper, i alt	328,9	-328,9	-328,9	0,0

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%[	5.175	-797	0	4.378
Rentegruppe 2, [1%;2%[	0	0	0	0
Rentegruppe 3, [2%;3%[	0	0	0	0
Rentegruppe 4, [3%;4%[	937	0	107	1.044
Rentegruppe 5, [4%;5%[	0	0	0	0
Rentegrupper, samlet	<u>6.113</u>	<u>-797</u>	<u>107</u>	<u>5.422</u>
Risikogrube, Invaliditet	0	0	0	0
Risikogrube, Død	13	-13	0	0
Risikogrube, Overlevelse	888	-37	0	851
Risikogrupper, samlet	<u>901</u>	<u>-50</u>	<u>0</u>	<u>851</u>
Omkostningsgrupper, samlet	930	-98	0	831
MIR	<u>37.038</u>	<u>0</u>	<u>18.761</u>	<u>55.798</u>
Alle grupper, i alt	<u>44.981</u>	<u>-946</u>	<u>18.868</u>	<u>62.903</u>

Note 11

Andre finansielle investeringsaktiver

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

Selskabets formue forvaltes af PKA A/S.

Finansielle instrumenter

<i>Afledte finansielle instrumenter 2020</i>	<u>År til udløb</u>	<u>Hovedstol</u>	<u>Bogført værdi</u>
Swaps	1-10	1.955.695	184
<i>Afledte finansielle instrumenter 2019</i>	<u>År til udløb</u>	<u>Hovedstol</u>	<u>Bogført værdi</u>
Swaps	1-10	1.788.236	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"

Investeringsaktiver og finansielle forpligtelser 2020	Noterede kurser	Observerbare input	Ikke	I alt
			observerbare input	
Investeringsforeningsandele	0	0	194	194
Obligationer	1.745.193	0	0	1.745.193
Indlån i kreditinstitutter	3.048	0	0	3.048
Afledte finansielle instrumenter	0	0	184	184
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	181.379	0	0	181.379
	-1.929.620	0	-377	-1.929.998

Investeringsaktiver og finansielle forpligtelser 2019	Noterede kurser	Observerbare input	Ikke	I alt
			observerbare input	
Investeringsforeningsandele	0	0	178	178
Obligationer	1.016.991	814.718	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	1.020.266	909.712	178	1.930.157

Værdiansættelse baseret på ikke observerbare input 2020	Investeringsforeningsandele	Afledte finansielle instrument	I alt
Overført til/fra andre niveauer	0	0	0
Køb/Salg	-12	-87.502	-87.514
Værdiregulering	28	87.686	87.713
	194	184	377

Værdiansættelse baseret på ikke observerbare input 2019			
Dagsværdi primo			1.007
Overførsler til/fra andre niveauer			0
Køb/Salg			-848
Værdiregulering			19
Dagsværdi ultimo			178

Note 13

Investeringsaktiver, markedsrenteprodukter

Obligationer

<u>2020</u>	<u>2019</u>
181.379	94.994
<u>181.379</u>	<u>94.994</u>

Investeringsaktiver, markedsrenteprodukter, i alt

Note 14

Udskudt skatteaktiv

Udskudt skat 1. januar

Årets udskudte skat

<u>2020</u>	<u>2019</u>
11.674	2.089
-9.130	9.585
<u>2.544</u>	<u>11.674</u>

Udskudt skat 31. december

Udskudt skat vedrører:

Udskudt selskabsskat

Udskudt pensionsafkastskat

2.544	5.741
0	5.933
<u>2.544</u>	<u>11.674</u>

Note 15

Sikkerhedsstillelse

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

<u>2020</u>	<u>2019</u>
0	0

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

23.233	19.447
--------	--------

Note 16

Aktiekapital

Aktiekapital primo

Emission i året

<u>2020</u>	<u>2019</u>
83.000	63.000
0	20.000

Aktiekapital, i alt

<u>83.000</u>	<u>83.000</u>
----------------------	----------------------

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 17

Overkurs ved emission

Overkurs ved emission primo

Emission i året

<u>2020</u>	<u>2019</u>
305.000	225.000
0	80.000

Overkurs ved emission i alt

<u>305.000</u>	<u>305.000</u>
-----------------------	-----------------------

Årsrapport 2020

Note 18**Overført overskud**

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Overført overskud primo	432.674	371.328
Overført fra disponering af årets resultat	8.506	61.347
Overført overskud i alt	<u>441.180</u>	<u>432.674</u>

Note 19**Ansvarlig lånekapital**

Renten af ansvarlig lån indgår i 2020 med en omkostning på 1.501 t. kr. mod en omkostning på 1.499 t. kr. i 2019.

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:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
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	<u>65.000</u>	<u>65.000</u>

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 20**Livsforsikringshensættelser**

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Livsforsikringshensættelser primo	991.508	1.192.281
Fortjenstmargen primo	0	0
Anvendt individuel bonuspotentiale	0	17.857
Pensionsmæssige hensættelser i alt primo	991.508	1.210.138
Kollektiv bonuspotentiale primo	-33.511	-34.628
Akkumuleret værdiregulering primo	-55.736	-29.540
Retrospektive hensættelser primo	902.260	1.145.970
Bruttoopræmier	27.385	42.546
Rentetilskrivning	16.633	39.533
Forsikringsydelse	-97.846	-323.868
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-6.974	-7.738
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-1.828	6.057
Andet	1.568	-239
Retrospektive hensættelser ultimo	841.198	902.260
Akkumuleret værdiregulering ultimo	80.221	55.736
Kollektiv bonuspotentiale ultimo	32.625	33.511
Pensionsmæssige hensættelser i alt ultimo	954.044	991.508
Fortjenstmargen ultimo	0	0
Livsforsikringshensættelser i alt	<u>954.044</u>	<u>991.508</u>

Note 20 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 2020				
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 rentegrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af kontributionsprincippet:

	Garanterede ydelser	Individuel bonus-potentiale	Kollektiv bonus-potentiale	Risiko-margen
Pensionshensættelser pr. 31. december 2020				
Rentegruppe 1, [0%;1%[	51.104	0	0	2.097
Rentegruppe 2, [1%;2%[	141.797	0	1.402	999
Rentegruppe 3, [2%;3%[	78.657	26	7.171	552
Rentegruppe 4, [3%;4%[	6.291	0	0	710
Rentegruppe 5, [4%;5%[	160	0	172	1
MIR				8.982
Alle Rentegrupper	278.009	26	8.745	13.341

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 2020				
Tegningsrente [0%;1%[	648.086	1.031	12.204	661.321
Pensionshensættelser pr. 31. december 2020				
Tegningsrente [0%;1%[	630.043	0	12.125	642.168

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

	2020	2019
Risikogruppe, Invaliditet	11.599	11.229
Risikogruppe, Død	156	0
Risikogruppe, Overlevelse	0	0
Risikogrupper, samlet	11.755	11.229
Omkostningsgrupper, samlet	0	0
Alle grupper	11.755	11.229

Note 20 fortsat

	<u>Risiko- gruppe invaliditet</u>	<u>Risiko- gruppe død</u>	<u>Risiko- gruppe overlevelse</u>	<u>Risiko- gruppe i alt</u>
Pr. 1. januar 2020				
Risikoresultat efter bonus, beløb	-2.547	-13	-228	-2.788
Risikoresultat efter bonus, procent	-0,8%	0,0%	-0,1%	-0,9%
Pr. 31. december 2020				
Risikoresultat efter bonus, beløb	370	246	37	653
Risikoresultat efter bonus, procent	0,1%	0,3%	0,0%	0,3%
	<u>Omkost- nings- bidrag efter bonus</u>	<u>Forsikrings- mæssige driftsom- kostninger</u>	<u>Omkost- nings- resultat, beløb</u>	<u>Omkost- nings- resultat, procent</u>
Pr. 1. januar 2020				
Omkostningsgruppe	1.429	354	1.075	0,4%
Pr. 31. december 2020				
Omkostningsgruppe	388	326	63	0,0%
Afkastprocent og Bonusgrad for de forsikringsbetande, der er omfattet af kontributionsprincippet:	<u>2020 Afkast- procent</u>	<u>2019 Afkast- procent</u>	<u>2020 Bonus- grad</u>	<u>2019 Bonus- grad</u>
Rentegruppe 1, [0%;1%[	3,0%	10,4%	0,0%	0,0%
Rentegruppe 2, [1%;2%[	3,0%	10,4%	1,1%	2,0%
Rentegruppe 3, [2%;3%[	3,0%	10,4%	10,8%	9,0%
Rentegruppe 4, [3%;4%[	3,0%	10,4%	0,0%	0,0%
Rentegruppe 5, [4%;5%[	3,0%	10,4%	143,8%	205,8%
Afkastprocent og Bonusgrad for de forsikringsbetande, der ikke er omfattet af kontributionsprincippet:	<u>2020 Afkast- procent</u>	<u>2019 Afkast- procent</u>	<u>2020 Bonus-grad</u>	<u>2019 Bonus-grad</u>
Tegningsrente [0%;1%[	3,0%	10,4%	2,0%	2,1%
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat opdelt på produkter:	<u>2020</u>	<u>2019</u>		
Gennemsnitsrente	4,3%	8,9%		
Markedsrente	4,1%	3,9%		

Årsrapport 2020

Note 21

Livsforsikringshensættelser, markedsrente

	2020	2019
Livsforsikringshensættelser primo	93.870	20.770
Fortjenstmargen primo	1.123	77
Pensionsmæssige hensættelser i alt primo	94.994	20.847
Akkumuleret værdiregulering primo	0	0
Retrospektive hensættelser primo	94.994	20.847
Bruttopræmier	80.566	72.035
Rentetilskrivning	7.404	4.770
Merrente	5.469	1.385
Forsikringsydelse	-2.968	-372
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-577	-316
Andet	185	-8
Overført til/fra egenkapital	361	255
Overført til/fra medlemskapital	-4.054	-3.602
Retrospektive hensættelser ultimo	181.379	94.994
Akkumuleret værdiregulering ultimo	0	0
Pensionsmæssige hensættelser i alt ultimo	181.379	94.994
Fortjenstmargen ultimo	-2.111	-1.123
Livsforsikringshensættelser, markedsrente i alt	179.268	93.870

Markedsrente opgjort pr. investeringsprofil:

PKAekstra	År til pension	Procent af	Afkast i procent	Risiko
		gennemsnitlig hensættelser	(før PAL)	
	30 år	1,9%	9,3%	6,0
	15 år	4,5%	8,8%	6,0
	5 år	0,6%	9,9%	4,8
	5 år efter	-	-	-
	Ikke livscyklus	-	-	-
PKAbalance	År til pension	Procent af	Afkast i procent	Risiko
		gennemsnitlig hensættelser	(før PAL)	
	30 år	3,8%	15,1%	5,5
	15 år	3,2%	16,9%	5,3
	5 år	0,2%	9,5%	4,3
	5 år efter	-	-	-
	Ikke livscyklus	-	-	-
PKAsolid	År til pension	Procent af	Afkast i procent	Risiko
		gennemsnitlig hensættelser	(før PAL)	
	30 år	0,0%	0,0%	5,8
	15 år	21,4%	-2,2%	6,0
	5 år	-	-	-
	5 år efter	-	-	-
	Ikke livscyklus	-	-	-

Note 21 fortsat

Fordeling af fortjenstmargen på relevante bestande	2020	2019
Markedsrente Solid	12	19
Markedsrente Balance	1.076	382
Markedsrente Ekstra	1.023	722
Alle Rentegrupper	<u>2.111</u>	<u>1.123</u>

Note 22**Eventualforpligtelser**

	Selskabet	
	2020	2019
Til sikkerhed for forsikredes hensættelser er registreret følgende aktiver		
Obligationer	1.191.314	1.148.081
Indlån i kreditinstitutter	2.987	28.520
Tilgodehavende renter	52.641	921
Til sikkerhed for hensættelser i alt	<u>1.246.941</u>	<u>1.177.523</u>

Moms

Som følge af en EU-domstolsafgørelse i 2014 kan visse ydelser til investeringsforeningslignende pensionskasser og -selskaber potentielt fritages for moms. PKA+Pension har i samarbejde med PKA A/S og Forca A/S udarbejdet en foreløbig opgørelse over momsbeløb som selskabet anses som berettiget til at tilbagesøge for perioden 2004 til 2015 baseret på EU-dommen.

PKA+Pension har i februar 2016 indsendt anmodning om tilbagebetaling af uberettiget opkrævet moms til Skattestyrelsen for perioden 2004 til og med 2015. Yderligere har PKA+Pension i december 2018 indsendt anmodning til Skattestyrelsen om tilbagebetaling af uberettiget opkrævet moms for perioden 1. januar 2016 – 30. september 2018. Begge anmodninger afventer sagsbehandling.

Skattestyrelsen har i november 2019 ændret praksis med hensyn til hvilke pensionskasser og -selskaber, der kan omfattes af momsfritagelsen. Skattestyrelsen mener, at 2019 udmeldingen blot er en præcisering af praksis, og derfor også har tilbagevirkende effekt. Afhængigt af udfaldet af Skattestyrelsens sagsbehandling, kan det få begrænsende betydning for tilgodehavendet og kan medføre, at selskabet for perioden 2016-2019 har en eventualforpligtelse vedrørende moms på ydelser faktureret fra PKA A/S.

Den endelige opgørelse af eventualforpligtelsen afventer Skattestyrelsens sagsbehandling, som tidligst forventes afsluttet i løbet af 2021.

Øvrigt

Selskabet har ikke påtaget sig pensions-, kautions-, garanti- eller andre forpligtelser, udover hvad der fremgår af årsrapporten.

Note 23**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 24**Risikoplysninger**

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

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

- Markedsrisici
- Outsourcingrisiko
- Produktudvikling og nye kunder

Markedsrisici er defineret som risikoen for, at markedsværdien af aktiver og passiver ændres som følge af ændringer i markedsf forholdene. Den væsentligste markedsrisiko for PKA+ findes inden for aktier. Bestyrelsen har i investeringsstrategien fastsat risikorammer for aktivklassen. Risikoen er kvantificeret i både SBG-modellen og SCR-modellen.

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 outsourcingsaftale med PKA A/S om fuldstændig administration. Bestyrelsen har fastlagt politik og retningslinjer for outsourcing af væsentlige aktivitetsområder. Heri fastlægges reglerne for yderligere outsourcing til tredjepart. Det sikrer en tilfredsstillende opfølgning på de respektive underleverandører som f.eks. Forca A/S. Der er i 2020 iværksat en række tiltag for at styrke samarbejdet til outsourcingspartnere med fokus på leverancer, deadlines, kvalitet og ressourcer primært i Forca.

PKA+ søger nye pensionskasselignende kundegrupper for dermed at øge stordriftsfordelene inden for hele PKA samarbejdet. PKA+ opsøger og markedsfører sig overfor nye kundegrupper og har i den proces fokus på den overordnede lønsomhed. På forsikrings siden udbydes der nye produkter, hvor der er en risiko ift. prissætning. Risikourderingen af nye produkter og tegning af nye kundegrupper sker ved involvering i udviklingsprocessen fra idé til implementering. Risiciene bliver ikke kvantificeret specifikt i risikomodelerne, men er omfattet af de operationelle risici.

Note 25

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	1.831.710	1.745.193	-0,8
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	1.831.710	1.745.193	-0,8
Dattervirksomheder	0	0	0,0
Øvrige investeringsaktiver	28.878	12.003	-0,6
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	178	378	

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

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Jon Steingrim Johnsen

Adm. direktør

Serienummer: PID:9802-2002-2-085885349724

IP: 109.56.xxx.xxx

2021-03-22 08:23:22Z

NEM ID 

Anne Buchardt

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-834229538973

IP: 193.111.xxx.xxx

2021-03-22 08:37:48Z

NEM ID 

Mads Samsing

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-411425232900

IP: 85.83.xxx.xxx

2021-03-22 09:25:21Z

NEM ID 

Mia Linda Møller

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-913132693698

IP: 87.116.xxx.xxx

2021-03-22 09:27:16Z

NEM ID 

Susanne Kure

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-561220868577

IP: 80.163.xxx.xxx

2021-03-22 11:32:44Z

NEM ID 

Bent Hansen

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-904109598412

IP: 85.191.xxx.xxx

2021-03-22 11:41:36Z

NEM ID 

Christian Jakobsen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-064104756880

IP: 83.136.xxx.xxx

2021-03-22 11:55:41Z

NEM ID 

Per Rolf Larsen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:33771231-RID:64633997

IP: 83.136.xxx.xxx

2021-03-22 12:23:58Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: Q57FO-CB7DD-F641V-WY7B3-8LEZF-HMMNH

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>