

Rapport om solvens og finansiel situation (SFCR) 2017

PKA+Pension A/S

Indholdsfortegnelse

Resumé	side 2
A. Virksomhed og resultater	side 5
A.1 Virksomhed	
A.2 Resultat af forsikringsvirksomhed	
A.3 Resultat af investeringsvirksomhed	
A.4 Resultat af anden virksomhed	
A.5 Øvrig information	
B. Ledelsessystem	side 12
B.1 Generel information om ledelsessystemet	
B.2 Egnethed og hæderlighed	
B.3 Risikostyring, herunder egen risikovurdering	
B.4 Internt kontrolsystem	
B.5 Intern audit funktion	
B.6 Aktuarfunktion	
B.7 Outsourcing	
B.8 Øvrige information	
C. Risikoprofil	side 29
C.1 Forsikringsrisiko	
C.2 Markeds- og modpartsrisiko, herunder kreditrisiko	
C.3 Kreditrisiko	
C.4 Likviditetsrisiko	
C.5 Operationel risiko	
C.6 Øvrige væsentlige risici	
C.7 Øvrig information	
D. Værdiansættelsesprincipper til solvens formål	side 39
D.1 Værdiansættelse af aktiver	
D.2 Værdiansættelse af hensættelser	
D.3 Øvrige passiver	
D.4 Alternative metoder til værdiansættelse	
D.5 Øvrig information	
E. Kapitalforvaltning	side 42
E.1 Kapitalgrundlag	
E.2 Solvenskapitalkrav (SCR) og minimumskapitalkrav (MCR)	
E.3 Løbetidsbaseret aktierisikostød i SCR-beregning	
E.4 Forskel mellem standardmodel og intern model	
E.5 Non-compliance with the MCR and/or the SCR	
E.6 Øvrig information	
Bilag I – QRT Skemaer	side 45

Resumé

A. Virksomhed og resultater – resumé

PKA+Pension Forsikringselskab A/S er ejet af 3 af de pensionskasser inden for social- og sundhedssektoren, der er samlet i administrationsselskabet PKA A/S¹ med følgende fordeling af aktierne:

- Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægeseekretærer: 49,2%
- Pensionskassen for Sundhedsfaglige: 21,0%
- Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale: 29,8%

Selskabet driver livsforsikringsvirksomhed i Danmark.

Selskabets hovedformål er at give adgang til PKA's kompetencer og brand for nye kundegrupper, der ikke hører naturligt hjemme i PKA-pensionskasserne, men skaber værdi og loyalitet for ejerne. Derved kan PKA+ søge ny vækst uden at indføre unødigt kompleksitet i pensionskasserne samt øge stordriftsfordelene inden for hele PKA samarbejdet.

Selskabet administreres af PKA A/S.

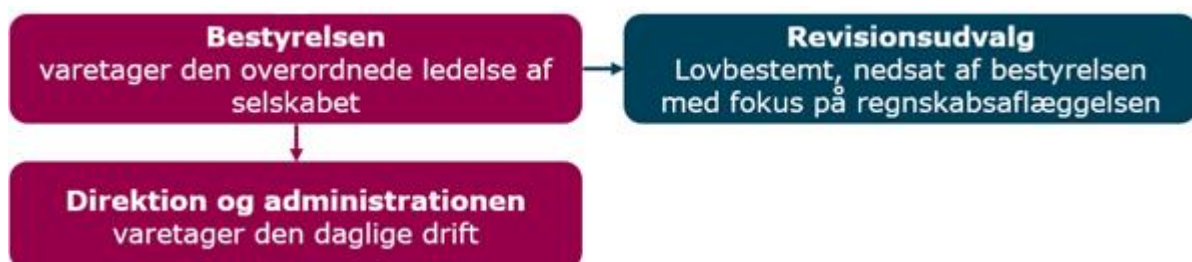
Resultatet i forsikringsvirksomheden er tilfredsstillende.

Årets investeringsresultat er tilfredsstillende med et samlet afkast på 6,1% eller 110,7 mio. kr.

B. Ledelsessystem – resumé

PKA+ har indrettet ledelsessystemet, så det er passende i forhold til de risici, som PKA+ er eksponeret mod.

Figur 1 – PKA+Pensions ledelse



¹ Udover de nævnte pensionskasser indgår Pensionskassen for Farmakonomer også i ejerkredsen bag PKA A/S. Pensionskassen for Farmakonomer indgår ikke i ejerkredsen bag PKA+.

PKA+ har etableret og placeret ansvaret hos nøglepersoner for de 4 nøglefunktioner, som reglerne i Solvens II kræver.

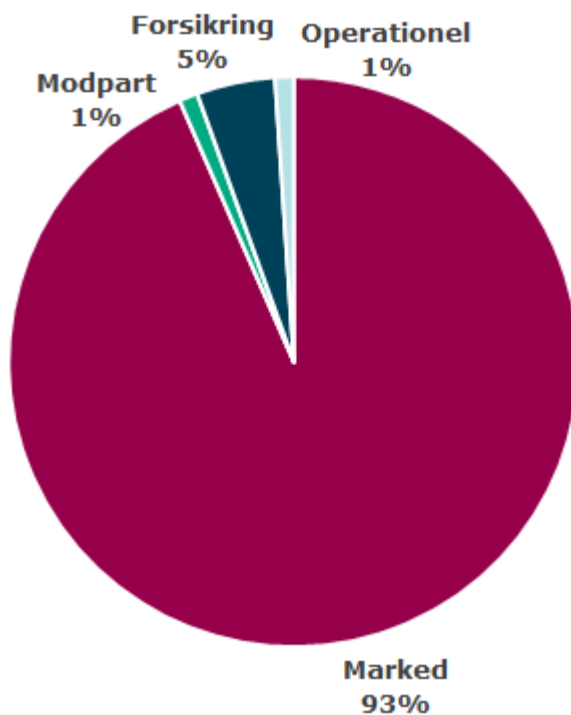
- Risikostyringsfunktion
- Regeloverholdelse (Compliancefunktion)
- Aktuarfunktion
- Intern auditfunktion

Outsourcing er meget anvendt og godt forankret i PKA+ med et effektivt aftalegrundlag og passende krav til rapportering fra serviceleverandørerne. PKA+ har foretaget fuldstændig outsourcing til PKA A/S, der igen har foretaget outsourcing til bl.a. Forca A/S.

C. Risikoprofil – resumé

Den væsentligste risiko i PKA+ er markedsrisiko.

Figur 2 – risikoprofil pr. 31. december 2017



D. Værdiansættelsesprincipper til solvensformål – resumé

PKA+ værdiansætter sine aktiver og hensættelser til markedsværdi.

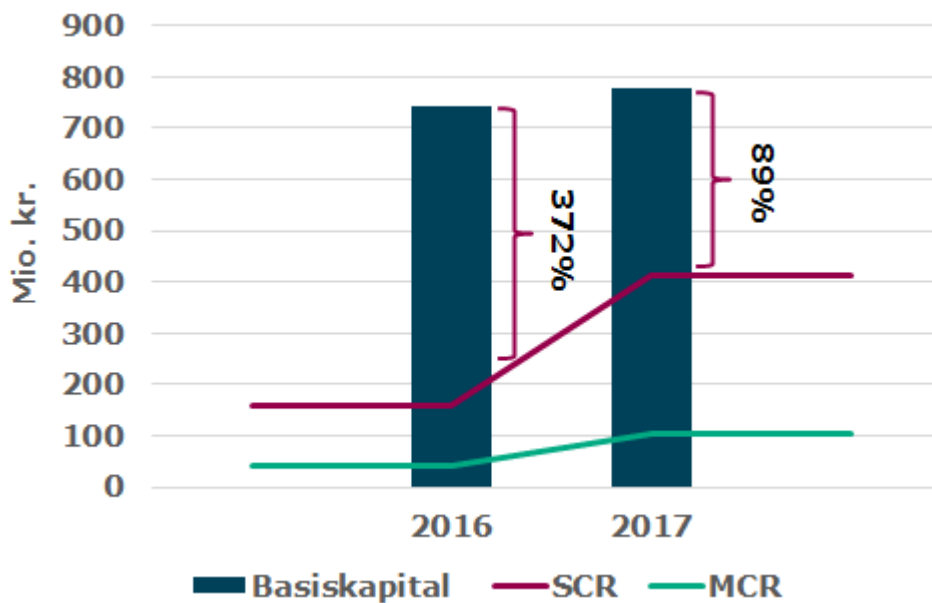
Værdiansættelsen til solvensformål er den samme som til årsrapporten.

E. Kapitalforvaltning – resumé

PKA+ er tilfredsstillende konsolideret. PKA+ kan dække solvenskapitalkravet (SCR) ca. 2 gange svarende til en overdækning på 89%. Overdækningen i forhold til minimumskapitalkravet (MCR) er på 658%%.

Investeringsstrategien i selskabet er omlagt i 2017, og risikoen i selskabet er på den baggrund øget med en faldende solvensoverdækning til følge.

Figur 3 – Kapital, SCR og MCR pr. 31. december 2017



Kapitalen i PKA+ består af egenkapital og ansvarligt lån. Solvens II inddeler kapital i tre klasser, og der stilles krav om andel af kapital med højeste kvalitet. Begge kapitalelementer indgår i klassen af højeste kvalitet.

A. Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

Navn: PKA+ Pension Forsikringselskab A/S

CVR-nummer: 16 37 61 91

Tilsynsmyndighed:

Finanstilsynet

Århusgade 110, DK-2100 København Ø

Telefon: +45 33 55 82 82

Ekstern revision:

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44, DK-2900 Hellerup

Telefon: +45 39 45 39 45

PKA+Pension Forsikringselskab A/S driver livsforsikringsvirksomhed i Danmark.

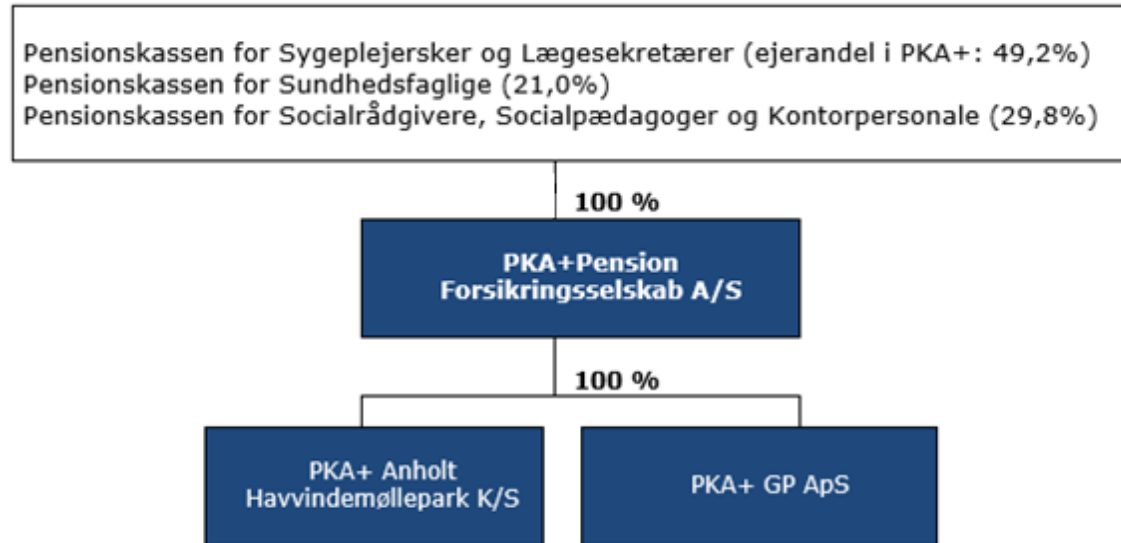
PKA+ er ejet af Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægeseekretærer, Pensionskassen for Sundhedsfaglige og Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale. Medlemmerne i de tre pensionskasser er ansat inden for social- og sundhedssektoren

De tre pensionskasser samt Pensionskassen for Farmakonomer indgår i ejer-kredsen bag administrationselskabet PKA A/S.

Selskabets hovedformål er at give adgang til PKA's kompetencer og brand for nye kundegrupper, der ikke hører naturligt hjemme i PKA-pensionskasserne, men skaber værdi og loyalitet for ejerne. Derved kan PKA+ søge ny vækst uden at indføre unødigt kompleksitet i pensionskasserne samt øge stordriftsfordelene inden for hele PKA samarbejdet.

Selskabet kan tegne både gennemsnitsrenteprodukter og markedsrenteprodukter med tilhørende forsikringer.

Figur 4 – ejerpensionskasser og tilknyttede selskaber



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

Der er ingen ansatte i PKA+ ud over direktionen og den ansvarshavende aktuar. Det skal ses på baggrund af, at PKA+ i høj grad anvender outsourcing. Direktionen og den ansvarshavende aktuar er ikke aflønnet af PKA+.

PKA+ og de tilknyttede virksomheder administreres af PKA A/S. PKA A/S har videreoutsourcet en del af sine administrative opgaver bl.a. til Forca A/S.

A.2 Resultat af forsikringsvirksomhed

Året 2017 var præget af følgende væsentlige forhold:

- Selskabet overgik pr. 30.09.2017 fra at anvende EIOPAS basis diskonteringsrentekurve til at anvende EIOPAS diskonteringsrentekurve med VA-tillæg, til brug for opgørelse af hensættelserne.
- Isoleret set har de samlede ændringer vedrørende rentekurven medført et fald på 22,3 mio. kr. i den akkumulerede værdiregulering. Stort set hele ændringen skyldes nævnte skift til en rentekurve inkl. VA-tillæg.
- Med virkning fra 31.12.2017 har selskabet opdateret de anvendte dødelighedsforudsætninger. Der anvendes samme dødelighedsforudsætninger som i Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægeseekretærer. De ændrede dødelighedsforudsætninger har isoleret set ført til en lille stigning på 0,2 mio. kr. i den akkumulerede værdiregulering, idet selskabets eksponering over for længere levetid fortsat er meget lille.
- Omkostningssatserne, der indgår ved beregning af hensættelser til markedsværdi, er forøget. Isoleret set medfører ændringen en stigning i den akkumulerede værdiregulering på 3,5 mio. kr.
- Satserne for genkøb og fripolice er ændret. Isoleret set medfører ændringen et fald i den akkumulerede værdiregulering på samlet set 1,9 mio. kr., der næsten udelukkende stammer fra genkøb.
- Selskabet har opnået et afkast på 6,1 % før pensionsafkastskat. Konto-renten har i 2017 været 4,24 % efter pensionsafkastskat, svarende til 5,0 % før pensionsafkastskat.
- For de bonusberettigede er det kollektive bonuspotentiale steget med 12,8 mio. kr. for rentegrupperne og 2,6 mio. kr. for risikogrupperne. Der er ultimo 2017 kun kollektivt bonuspotentiale i risikogruppen "Invaliditet". Mere-I-Rente policerne har ultimo et kollektivt bonuspotentiale på 4,5 mio. kr., der hidrører fra omkostningsdelen. Det kollektive bonuspotentiale for E-ordningen er steget med 1,8 mio. kr. til 17,3 mio.kr.
- Egenkapitalen har i 2017 ikke opnået den anmeldte risikoforrentning i rentegruppen [0%;1% [. Den manglende forrentning på 46 t.kr. afskrives i henhold til regnskabsreglerne.
- Egenkapitalens tilgodehavender i 2017 er samlet set faldet med 2,1 mio. kr. og udgør 2,6 mio. kr. ultimo 2017, hvoraf hovedparten vedrører omkostninger. Det samlede tilgodehavende ultimo 2017 kan opdeles i 1,3 mio. kr., der er omfattet af kontributionsbekendtgørelsens §6 og 1,3 mio. kr., der er omfattet af kontributionsbekendtgørelsens §13.

Bruttopræmier

Årets bruttopræmier før AMB er på 73,8 mio. kr. og er fordelt således:

Bruttopræmier	2017	2016
<i>Pensionsaftale</i>		
Tegnet i ansættelsesforhold	14,8	20,0
Privattegnede	59,0	113,0
Bruttopræmier i alt	73,8	133,0

Udbetalte ydelser

Årets totale udbetalte ydelser er på 66,1 mio. kr. og er fordelt således:

Udbetalte ydelser	2017	2016
Summer ved død	1,0	1,7
Summer ved udløb	14,0	23,3
Pensions- og renteydelser	21,4	21,8
Tilbagekøb/udtrædelsesgodtgørelser	29,7	609,9
Gruppeforsikringssum v. død	0,0	0,0
Gruppeforsikringssum	0,0	0,0
Udbetalte ydelser i alt	66,1	656,8

Årets resultat

Årets resultat er på 34,1 mio. kr. og er fremkommet således:

Årets resultat	2017	2016
Investeringsresultat	42,6	-14,4
Risikoresultat	4,2	1,7
Omkostningsresultat	4,5	0,6
Ændring i værdiregulering	21,8	37,6
Ændring i forbrug af individuelt bonuspotentiale	-7,2	18,9
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-20,4	-8,1
Ændring i risikomargen vedr. egenkapitalen	0,0	0,0
Skat	-11,5	-7,6
Årets resultat	34,1	28,6

Årets resultat er egenkapitalens andel af årets realiserede resultat.

Realiserede resultat

I PKA+ er det kun de bonusberettigede ordninger, der er omfattet af kontributionsprincippet. For disse forsikringer skal der opgøres et realiseret resultat til fordeling mellem egenkapital og kunderne efter anmeldte regler.

Det realiserede resultat er summen af årets investeringsresultat før PAL og før tildeling af bonus samt risiko- og omkostningsresultat før bonus. Herfra trækkes stigningen i værdireguleringen. Det realiserede resultat udgør 43,8 mio. kr.

Det realiserede resultat skal fordeles efter selskabets anmeldte fordelingsregler til kunderne, herunder særlige bonushensættelser, og egenkapitalen. Fordelingen er vist i nedenstående skema:

Anvendelse af det realiserede resultat	2017	2016
Tilskrivning af bonus efter PAL	9,0	5,2
Pensionsafkastskat	3,5	3,2
Henlagt til kollektivt bonuspotentiale efter PAL	15,4	5,9
Overført til egenkapital før selskabsskat og PAL	15,4	11,3
Ændring i forbrug af IB	0,5	-1,4
Anvendelse af det realiserede resultat	43,8	24,3

Hensættelser til pensionsforpligtelser

Pensionshensættelserne er opgjort til markedsværdi med udgangspunkt i det anmeldte tekniske grundlag. Til sammenligning er hensættelserne vist for ultimo 2016.

Hensættelser til pensionsforpligtelser	2017	2016
Garanterede ydelser	1.115,0	1.098,5
Individuelt bonuspotentiale	32,7	6,0
Risikomargen	3,4	5,8
Kollektivt bonuspotentiale	53,0	32,6
Livsforsikringshensættelser	1.204,1	1.142,9
Heraf retrospektiv reserve	1.128,3	1.072,8

Bonusevnen bestående af individuelt og kollektivt bonuspotentiale for Mere-I-Rente er steget med 26,2 mio. kr., og for bonusberettigede er bonusevnen steget med 19,3 mio. kr.

Kollektivt bonuspotentiale for e-ordningen udgør 17,3 mio. kr. ultimo 2017, hvilket er en stigning på 1,8 mio.kr. i forhold til sidste år. Der er ultimo 2017 et kollektivt bonuspotentiale for Mere-I-Rente på 4,5 mio. kr., som hidrører fra omkostningsdelen.

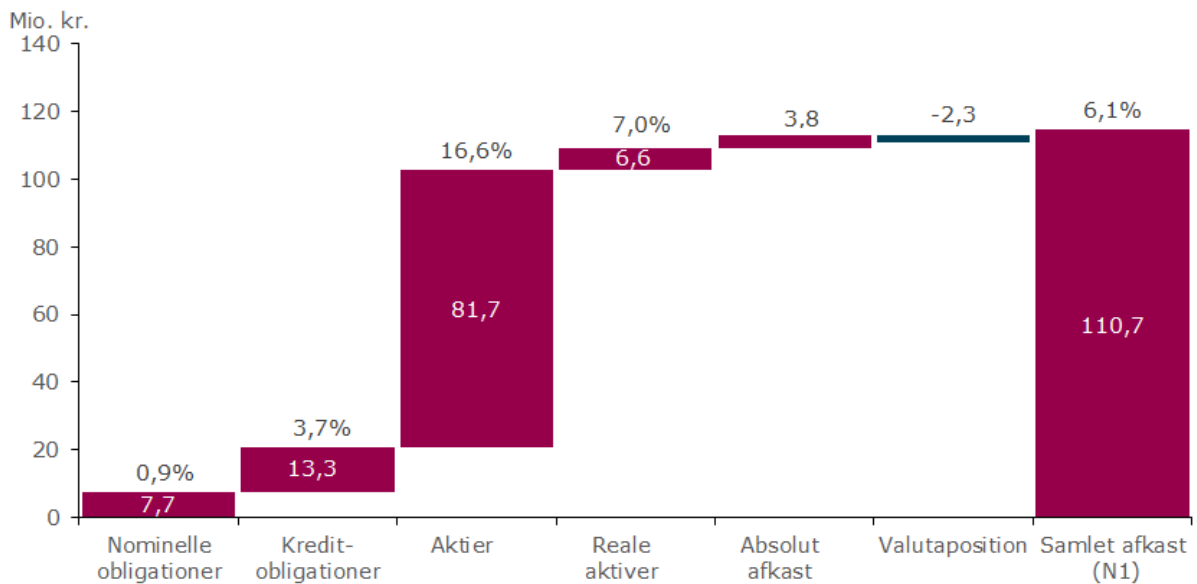
A.3 Resultat af investeringsvirksomhed

Udviklingen på de finansielle markeder var positiv i 2017 med positive afkast på langt de fleste af investeringerne. Særligt aktier har bidraget positivt til årets afkast.

PKA+ opnåede et positivt resultat på investeringsvirksomheden. Det samlede investeringsafkast efter omkostninger udgjorde 6,1% eller 110,7 mio. kr. i 2017. Det er en stigning sammenlignet med året før, hvor afkastet udgjorde 5,5%.

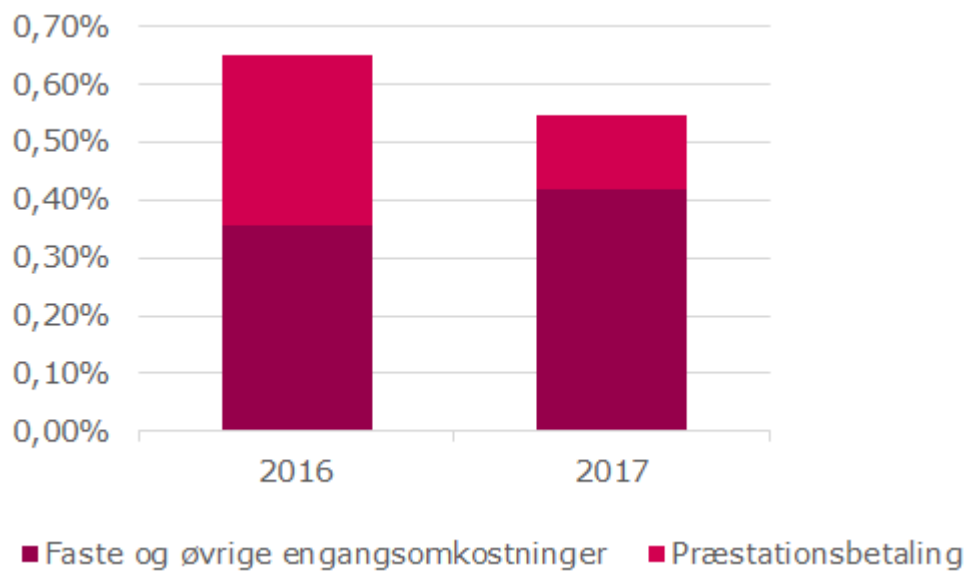
PKA+Pension har i 2017 omlagt sine investeringer til en mere risikofyldt portefølje med henblik på at opnå et højere fremtidigt afkast.

Figur 5 – investeringsafkast efter omkostninger 2017



Figur 6 nedenfor viser årets investeringsomkostninger for 2017 og 2016. Omkostningerne er opdelt i faste omkostninger samt præstationsbetaling.

Figur 6 – investeringsomkostninger



A.4 Resultat af anden virksomhed

Intet yderligere

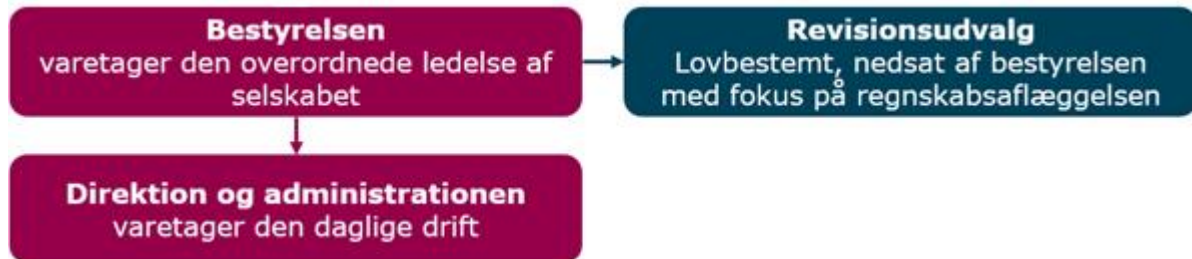
A.5 Øvrig information

Intet yderligere

B. Ledelsessystem

B.1 Generel information om ledelsessystemet

Figur 7 – PKA+Pensions ledelse



Bestyrelse

Bestyrelsen har ansvaret for den overordnede ledelse af PKA+, f.eks. fastsættelse af bonus, risikoappetit og heraf afledte risikorammer for investeringer.

Bestyrelsen er sammensat af fire medlemmer. Bestyrelsesmedlemmerne vælges på generalforsamlingen for et år af gangen. Bestyrelsen er til dels en intern bestyrelse. Tre af bestyrelsens medlemmer er direktører i PKA. Et medlem med særlige kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision er valgt blandt de uafhængige medlemmer af ejerpensionskassernes bestyrelser.

Bestyrelsen vælger formanden blandt sine medlemmer. Formand i bestyrelsen i PKA+ er Peter Damgaard Jensen. De øvrige medlemmer udgøres af Annegrete Birck Jakobsen, Michael Nellemann Pedersen og Susanne Kure.

Bestyrelsen vil på generalforsamlingen i 2018 blive ændret, så bestyrelsen udelukkende består af eksternt rekrutterede bestyrelsesmedlemmer. Ændringen i bestyrelsessammensætningen følger af selskabets nye strategi.

Det er bestyrelsens opgave at fastlægge de overordnede retningslinjer, ligesom det er bestyrelsen, der ansætter den daglige ledelse og er ansvarlig for en forsvarlig organisering af PKA+Pensions virksomhed. Bestyrelsen er ansvarlig for at indkalde til generalforsamling og til at afgive beretning om PKA+Pensions virksomhed til generalforsamlingen.

Revisionsudvalget

I henhold til lovgivningen skal PKA+ etablere et revisionsudvalg. Formanden skal være uafhængig, og mindst et medlem skal have kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision.

Formanden for revisionsudvalget er Susanne Kure, som opfylder kravene om både uafhængighed og kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision. Revisionsudvalget udgøres af bestyrelsesformanden og det revisionskyndige medlem af bestyrelsen.

Direktion

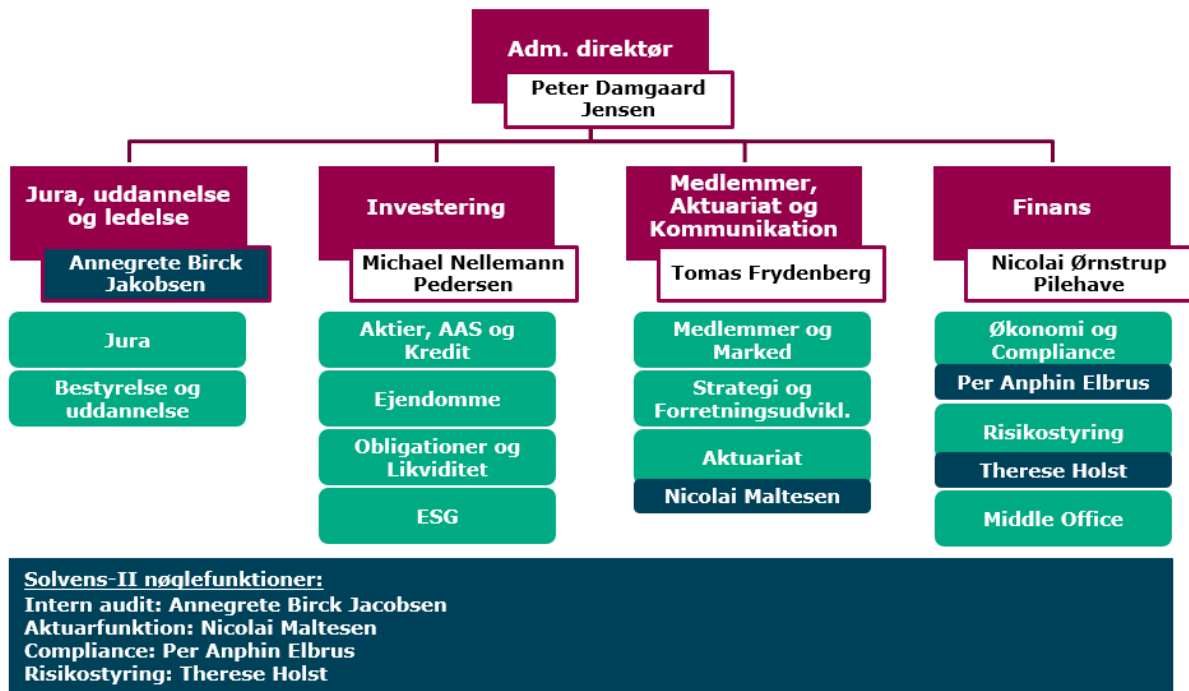
Direktionen i PKA+ er ansvarlig for den daglige drift og udgøres af administrerende direktør Tomas Frydenberg. Fra tidspunktet for selskabets ordinære generalforsamling 2018 vil administrerende direktør i PKA A/S Peter Damgaard Jensen overtage posten som administrerende direktør i PKA+.

Direktionen og den ansvarshavende aktuar er ansat i PKA+, men er ikke aflønnet af PKA+.

PKA+ inkl. tilknyttede virksomheder har indgået en aftale om totaladministration med PKA A/S.

Den daglige ledelse i PKA A/S består af direktionen (adm. direktør) og direktørerne fra Investeringer, Medlemmer & Aktuariat, Finans samt Jura, Uddannelse & Ledelse.

Figur 8 – Organisationsdiagram PKA A/S



De fire Solvens-II-nøglefunktioner er nærmere uddybet nedenfor i afsnittene B.3-B.6

PKA A/S har videreoutsourcet en del af sine administrative opgaver til bl.a. Forca A/S.

Lønpolitik

Lønpolitik i PKA+ har til formål at sikre, at der ikke i forbindelse med aflønnin-gen af medarbejdere er økonomiske incitament, der kan medvirke til at der bliver taget unødvendigt store risici på vegne af PKA+. Politikken skal under-støtte en sund og effektiv risikostyring.

Alle ansatte i PKA+ er omfattet af lønpolitikken.

PKA+ har indgået en aftale om totaladministration med PKA A/S.

Alle ansatte i PKA+ er tillige ansat i PKA A/S. Alle øvrige medarbejdere, der ud-fører opgaver for PKA+, er alene ansat i PKA A/S og er dermed omfattet af løn-politikken i PKA A/S, som godkendes på generalforsamling i PKA A/S. General-forsamlingen i PKA A/S består af formand og næstformand for hver af pensions-kasserne i PKA-samarbejdet.

Ansatte i PKA+ aflønnes af PKA A/S som en del af administrationsaftalen mel-lem PKA+ og PKA A/S.

Ansatte i PKA+ skal have en aflønning, der er konkurrencedygtig i branchen, således at selskabet kan rekruttere og fastholde kompetente medarbejdere.

Ansatte i PKA+ skal have fast løn. Der kan ikke indgås aftaler om variable lønde dele for disse medarbejdere. Er der ansatte i PKA+, der udfører kontrol- eller revisionsopgaver, kan disse ansatte dog modtage engangsvederlag for ekstraordinære præstationer. Engangsvederlaget må ikke være afhængig af resultatet i de afdelinger, der føres kontrol med, og må ikke overstige to måneders løn.

Den faste løn til ansatte i PKA+ skal omfatte en fuldt bidragsdækket pensionsordning, og PKA+ påtager sig ingen pensionsforpligtelser over for sine ansatte.

Der er ikke aftaler om nyansættelsesgodtgørelse eller fratrædelsesgodtgørelser i kontrakterne for ansatte i PKA A/S. For den administrerende direktør er aftalt et opsigelsesvarsel på 1½ år. Øvrige direktører har aftalt opsigelsesvarsel på 1 år. For øvrige ansatte følges funktionærlovens regler – med mulighed for individuelt aftalte forlængede opsigelsesvarsler på op til to måneder længere end funktionærlovens regler.

Væsentlige transaktioner med nært tilknyttede partnere

PKA+ har ikke i 2017 indgået transaktioner med personer, som udøver en betydelig indflydelse på PKA+, herunder medlemmer af ledelsesorganerne.

B.2 Egnethed og hæderlighed

Politik og proces

Reglerne til sikring af nøglepersoners egnethed og hæderlighed er udstukket ved "Direktionens politik for opfyldelse af kravene om egnethed og hæderlighed i PKA".

PKA+ har foretaget en total outsourcing til PKA A/S, hvilket gør, at reglerne for nøglepersoners egnethed og hæderlighed naturligt også gælder for ansatte nøglepersoner i PKA.

Valg af bestyrelsesmedlemmer

Bestyrelsesmedlemmer i PKA+ vælges med henblik på følgende sammensætning af bestyrelsen:

- En professionel formand for bestyrelsen med kendskab til arbejdsmarkedspensioner
- To særligt sagkyndige medlemmer med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen/revision og investering
- To medlemmer med tilknytning til ejerpensionskassernes bagland, der samtidig har kendskab til behovene på det kommercielle marked for arbejdsmarkedspensioner.

Nøglepersoner i PKA

I PKA udgøres selskabets nøglepersoner i henhold til § 71, stk. 3 af direktørkredsen, der ud over den administrerende direktør består af:

- Medlemsdirektøren
- Investeringsdirektøren
- Finansdirektøren
- Den juridiske direktør

Hertil kommer nøglepersonerne for de fire funktioner:

- Aktuarfunktionen
- Risikostyringsfunktionen
- Compliancefunktionen
- Intern auditfunktionen

I organisationsdiagrammet i figur 8 ovenfor fremgår navnene på nøglepersonerne.

Sikring af egnethed

Uddannelse

En nøgleperson skal som udgangspunkt have en relevant uddannelsesmæssig baggrund på kandidatniveau. Ansættes en nøgleperson, som ikke har den relevante uddannelsesmæssige baggrund på kandidatniveau, skærpes kravene til vedkommendes erfaring og dokumentationen herfor.

Erfaring

Ved ansættelse af en nøgleperson skal det sikres, at personen har mindst fem års erfaring inden for det pågældende, eller et relateret, område fra en finansiel virksomhed eller en virksomhed, der udfører opgaver for en finansiel virksomhed.

Har personen mindst fem års erfaring inden for det pågældende område, men ikke i en finansiel virksomhed, eller hvis personen har mindst fem års erfaring fra en finansiel virksomhed, der er relevant, men dog ikke inden for det pågældende eller lignende område, kan dette krav fraviges, hvis der etableres fagligt betryggende foranstaltninger til støtte for nøglepersonen, der kan opveje det formelle krav til erfaring.

Har personen ikke en relevant uddannelse på kandidatniveau, skal det sikres, at personen har mindst 10 års erfaring inden for det pågældende, eller et relateret, område. Ved ansættelse af en person, der ikke opfylder kravet om relevant uddannelse på kandidatniveau, skal personen have tilstrækkelig erfaring til at kunne træde direkte ind i stillingen som nøgleperson uden understøttende foranstaltninger.

En nøgleperson skal have en sådan grad af personlig integritet, at vedkommende kan og vil udfordre beslutninger, nøglepersonen er uenig i.

Sikring af hæderlighed

En nøgleperson skal ved sin ansættelse aflevere straffeattest og erklære, at vedkommende opfylder kravene om økonomisk soliditet i lov om finansiel virksomhed § 64, stk. 3.

Direktion og nøglepersoner bekræfter årligt, at kravene i lov om finansiel virksomhed § 64, stk. 3 er opfyldt.

B.3 Risikostyring, herunder egen risikovurdering

Bestyrelsens risikopolitik

PKA+ har en risikostyringspolitik, der sikrer, at alle væsentlige risici identificeres, måles, overvåges, styres og rapporteres korrekt. Risikostyringen understøtter målet om at kunne levere robuste pensioner.

PKA+ indretter sin risiko og afdækning heraf, så egenkapitalen kan opfange forventelige og "normale" udsving i de finansielle markeder. PKA+ anvender to finansielle modeller til den overordnede risikostyring.

SBG-modellen har til formål at måle PKA+Pensions risici i forhold til solvensen. SBG er primære risikostyringsmodel og udmøntes i to 'SolvensBeskyttelses-Grænser' (hhv. SBG Nedre og SBG Øvre). SBG samler alle væsentlige og kvantificerbare risici i to forskellige scenarier, og resultatet giver rammerne for investering, bonus og kapitalstyring. For alle relevante aktivgrupper og forsikringsrisici fastsættes et stress i overensstemmelse med bestyrelsens valgte sikkerhedsniveauer, og risiciene aggregeres ved brug af korrelationer.

SCR-modellen har til formål at måle PKA+Pensions solvensbeskyttelse, hvor der måles på egenkapitalens andel af tab, der realiseres, hvis det negative scenarie indtræffer. Til beregning af SCR anvender PKA+ en standardmodel efter EIO-PAs² specifikationer. I videst muligt omfang søges afstand til SCR holdt på et niveau, der er tilstrækkelig til, at dag-til-dag styring kan foretages med SBG.

Opgørelsen af SBG og SCR skal foretages og rapporteres mindst månedligt. Bestyrelsen modtager som minimum kvartalsvis rapportering.

Bestyrelsen fastsætter i sine retningslinjer specifikke rammer ud over de overordnede risikorammer, som følger af SBG-modellen. Det gælder bl.a. i forhold til renterisiko og valutaafdækning.

² EIOPA er EU fælles myndighed for de respektive landes Finanstilsyn.

Risikovurdering

Bestyrelsens risikovurdering udarbejdes med udgangspunkt i forretningsmodel, risikoprofil og risikotolerancegrænser set over en strategisk planlægningsperiode på mindst tre år.

Risikovurderingen skal som minimum have følgende indhold:

- En kvalitativ og/eller kvantitativ beskrivelse af de væsentligste risici samt hvorledes disse imødegås
- Følsomhedsanalyser af kapital- og buffergrundlaget, herunder en kapitalplan og en kapitalnødplan
- Vurdering af efterlevelse af Prudent person princippet
- Validering af det opgjorte solvenskapitalkrav (SCR) ud fra SBG-model
- Risikovurderingen udformes således, at bestyrelsen kan vurdere sammenhængen mellem PKA+Pensions eget solvensbehov efter SBG-model, solvenskapitalkravet, kapitalgrundlaget og risikotolerancegrænserne.

Bestyrelsens risikovurderingsproces (ORSA) er mere end bare den årlige rapport. Processen pågår løbende og indeholder i hovedtræk:

- Risikovurdering
- SBG-model – rapportering og opdatering
- Operationel risiko – rapportering og opfølgning
- Investeringsstrategi og prudent person tiltag
- Aktuarens rapport m.m.
- Outsourcing – rapportering og opfølgning
- Politikker og retningslinjer
- Internt kontrolsystem – identifikation af nøglekontroller

Det investeringskyndige medlem af bestyrelsen inddrages tidligt i arbejdet med udarbejdelse af årets risikovurdering

Resultaterne og valideringerne i risikovurderingen viser, at SCR-standardmodellen i tilfredsstillende grad dækker PKA+Pensions risici, hvilket er baggrunden for valg af denne til opgørelsen af eget solvensbehov.

Risikokomité

Formålet med Risikokomiteen er at drøfte og initiere nye tiltag af strategisk karakter på risikoområdet ud fra en helhedsbetragtning af PKA+ som forretning, hvilket inkluderer investering, kunder, medier og bestyrelser.

Risikokomiteén har en særlig rolle i forbindelse med behandlingen af de risikomæssige redegørelser for nye investeringsprodukter.

Risikokomiteen overvåger desuden udviklingen indenfor risikoområdet og drøfter risikoprofilen i PKA+.

Beslutninger af overordnet karakter vedrørende risikostyring foretages i Risikokomiteen.

Beslutninger af mindre overordnet karakter, f.eks. tekniske ændringer og justeringer af allerede implementerede beslutninger, foretages i risikostyringsafdelingen i dialog med de involverede parter.

I større projekter inden for risikostyringsområdet vil der kunne blive oprettet en separat styregruppe, der vil kunne bestå af flere af deltagerne i Risikokomiteen samt af øvrige medarbejdere. Denne styregruppe vil typisk være med til at tage beslutninger af mere teknisk karakter.

Deltagere er direktion og øvrig direktørkreds, den ansvarlige for risikostyringsfunktionen, den ansvarlige for aktuarfunktionen samt sekretær (medarbejder fra Risikostyring). Endvidere vil cheferne for aktieafdelingen og obligationsafdelingen blive inviteret med på møderne efter behov.

Komiteen mødes fast én gang om måneden, og oftere hvis risikosituationen kræver det.

Risikostyringsfunktionen

Det er risikostyringsfunktionens overordnede ansvar at have det samlede overblik over risici og solvens i PKA+ samt bistå direktionen med at sikre risikostyringssystemets effektivitet.

Funktionen skal sikre, at risikostyringssystemet som minimum omfatter:

- Forsikringstegning og hensættelser
- Investeringer
- Aktiv-passiv styring
- Styring af likviditets- og koncentrationsrisici
- Styring af operationel risiko
- Genforsikring og andre risikoreduktionsteknikker

Den ansvarlige for risikostyringsfunktionen skal som minimum

- Sikre, at alle væsentlige risici identificeres, måles, overvåges, styres og rapporteres korrekt
- Sikre, at risikoeksponeringer i datterselskaber indgår i vurderingen af de samlede risikoeksponeringer
- Sikre, at risikoeksponeringer i outsourcete funktioner indgår i vurderingen af de samlede risikoeksponeringer
- Tage stilling til, om direktionens og bestyrelsens beslutningsgrundlag er tilstrækkeligt
- Deltage aktivt i udviklingen af risikostyringsstrategi
- På forhånd høres om væsentlige beslutninger, så risikostyringsfunktionen har mulighed for at udtale sig om risikoen forinden
- Mindst én gang årligt udarbejde en rapport til direktionen om risikostyring

- I relevant omfang give udtryk for betænkeligheder og advare direktion og bestyrelse, når det er passende i de tilfælde, hvor specifikke risikoudviklinger påvirker eller kan påvirke PKA+.
- Rapportere til direktionen om identificerede potentielt væsentlige risici og om andre specifikke risikoområder, både på eget initiativ og efter anmodning fra direktionen
- Underrette direktionen, såfremt en investering medfører en betydelig risiko eller ændring i risikoprofilen.

Direktionen skal sikre, at nøglepersonen i nødvendigt omfang kan rette henvendelse og rapportere direkte til bestyrelsen.

Den ansvarlige for risikostyringsfunktionen skal deltage eller som minimum høres i forbindelse med udvikling og godkendelse af nye produkter. Den ansvarlige for risikostyringsfunktionen skal løbende være informeret om forløbet af godkendelsesprocessen.

Den ansvarlige for risikostyringsfunktionen skal endvidere høres i forbindelse med stillingtagen til, om ændring af eksisterende produkter har et omfang, der medfører, at ændringen skal være omfattet af kravene til udvikling og godkendelse af nye produkter. Den ansvarlige for risikostyringsfunktionen skal altid kunne kræve, at en ændring af et eksisterende produkt skal behandles som et nyt produkt.

Den af direktionen udpegede nøgleperson: risikostyringschef Therese Holst.

B.4 Internt kontrolsystem

Compliancefunktionen

Det er funktionens overordnede ansvar at sikre metoder og procedurer, der er egnede til at opdage og mindske risikoen for PKA+Pensions manglende overholdelse af den gældende lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt (compliance risici).

Compliancefunktionen skal rådgive direktionen og bestyrelsen om overholdelsen af den finansielle lovgivning samt vurdere konsekvenser af lovændringer.

Compliancefunktionen udarbejder årligt en plan for compliancekontrol, der omfatter en systematisk plan for hvilke områder, som skal vurderes over en årrække. Denne skal sikre og dokumentere, at der sker en kontrol og vurdering af al relevant lovgivning f.eks. i form af gennemgang, stikprøver m.v. for at undersøge, hvorvidt de foranstaltninger, som PKA har truffet til at undgå manglende overholdelse, er tilstrækkelige.

Compliancefunktionen skal sikre, at det interne kontrolsystem som minimum omfatter:

- Administrative procedurer
- Regnskabsprocedurer
- En intern kontrolstruktur
- Passende rapporteringsrutiner på alle niveauer i virksomheden

Nøglepersonen for compliancefunktionen er af direktionen udpeget som den hvidvaskansvarlige i PKA+ og får dermed formelt pålagt at følge op på den årlige rapportering, som Forca leverer vedrørende hvidvaskområdet. Denne opfølgning inkluderer rapportering til direktion ved konstaterede overtrædelser af lov om forebyggende foranstaltninger mod hvidvask af udbytte og finansiering af terrorisme.

Compliancefunktionen rapporterer til direktionen på eget initiativ, herunder om større problemer inden for ansvarsområdet.

Compliancefunktionen skal mindst én gang årligt udarbejde en rapport til direktionen om PKA+Pensions status på compliance, herunder en complianceplan.

Direktionen skal sikre, at nøglepersonen i nødvendigt omfang kan rette henvendelse og rapportere direkte til bestyrelsen.

Den af direktionen udpegede nøgleperson: compliancechef Per Anphin Elbrus.

Intern kontrol

PKA sikrer, at der er et velfungerende internt kontrolmiljø, hvorunder data vurderes i forhold til om de er nøjagtige, komplette og hensigtsmæssige.

Det sikres, at der er betryggende funktionsadskillelse i PKA.

PKA har funktionsadskilte kontroller på alle væsentlige processer og risici. Kontrollerne er forankret decentralt i de enkelte afdelinger i tilknytning til forretningsgange og rutinebeskrivelser. Således fører Aktuariatet kontrol med beregningen af hensættelser foretaget i Forca, mens Økonomi og Compliance fører kontrol med værdiansættelser udarbejdet af investeringsafdelingen.

Den nærmere udmøntning af det interne kontrolsystem varetages i revisionsudvalget.

B.5 Intern auditfunktion

Det er funktionens overordnede ansvar at vurdere om PKA+Pensions interne kontrolsystem er tilstrækkeligt og effektivt, og andre elementer af ledelsen og styringen er hensigtsmæssige og betryggende.

For at sikre, at audit udføres af personer, der er uafhængige af de operationelle funktioner, anvendes co-sourcing med et anerkendt revisionselskab til vurderingen af det interne kontrolsystem. Audit udføres i praksis af ansatte fra revisionselskabet.

Auditfunktionen skal forelægge en auditplan for direktionen. Auditplanen skal ud fra en metodisk analyse af risiciene i PKA+ indeholde en vurdering for de områder, intern audit skal vurdere i det kommende år og fremover.

Auditfunktionen skal efter behov, men mindst en gang årligt udarbejde en skriftlig rapport til direktionen om funktionens resultater og henstillinger. Rapporten skal indeholde forslag til justeringer i det interne kontrolsystem samt frist for afhjælpning af eventuelle mangler og angivelse af en ansvarlig herfor. Derudover skal rapporten følge op på anbefalinger fra tidligere rapportering.

Direktionen skal sikre, at nøglepersonen i nødvendigt omfang kan rette henvendelse og rapportere direkte til bestyrelsen, og auditfunktionen må ikke være under påvirkning fra direktion eller bestyrelse i forbindelse med sin audit, vurdering og rapportering.

Den af direktionen udpegede nøgleperson: direktør Annegrete Birck Jakobsen.

B.6 Aktuarfunktion

Aktuarfunktionen har det overordnede ansvar for PKA+ forsikringsmæssige hensættelser.

Aktuarfunktionen skal som minimum:

- Koordinere beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser
- Sikre, at de metoder, underliggende modeller og antagelser, der anvendes og lægges til grund ved opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser, er betryggende
- Vurdere tilstrækkeligheden og kvaliteten af de data, der benyttes til opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser
- Sammenligne bedste skøn med de hidtidige erfaringer
- Informere bestyrelsen og direktionen om, hvorvidt opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser er troværdig og fyldestgørende
- Føre tilsyn med beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser i de særlige tilfælde, hvor data ikke er tilstrækkelige, og det derfor er nødvendigt at anvende approksimationer

Aktuarfunktionen skal til bestyrelse og direktion afgive udtalelse om den overordnede tegningspolitik og om, hvorvidt genforsikringsarrangementerne er betryggende.

Aktuarfunktionen skal bidrage til den effektive gennemførelse af risikostyrings-systemet, navnlig med hensyn til de modeller, der ligger til grund for beregningen af solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet.

Aktuarfunktionen skal identificere eventuelle uoverensstemmelser mellem beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser i forhold til kravene i den finansielle lovgivning, herunder foreslå evt. relevante ændringer.

Aktuarfunktionen skal forklare enhver væsentlig konsekvens af ændringer i data, metoder eller antagelser imellem tidspunkter for værdiansættelse af de forsikringsmæssige hensættelser. Tillige skal funktionen komme med indstillinger om interne procedurer til forbedring af datakvaliteten, hvor det er relevant.

Aktuarfunktionen skal mindst én gang årligt rapportere til direktion og bestyrelse, hvori der redegøres for eventuelle væsentlige forskelle mellem faktiske erfaringer og bedste skøn, undersøge årsagerne hertil og foreslå ændringer i antagelserne og modifikationer i værdiansættelsesmodellen med henblik på en forbedring af bedste skøn.

Direktionen skal sikre, at nøglepersonen i nødvendigt omfang kan rette henvendelse og rapportere direkte til bestyrelsen.

Den af direktionen udpegede nøgleperson: aktuariatschef Nicolai Maltesen.

Afgrænsning – Aktuarfunktionen og ansvarshavende aktuar

Ifølge Ledelsesbekendtgørelsens §20 skal gruppe-1-forsikringsselskaber have en aktuarfunktion. Ledelsesbekendtgørelsen samt Solvens II-forordningen angiver opgaver og ansvarsområder for aktuarfunktionen. Der er visse sammenfald i ansvarsområderne mellem den ansvarshavende aktuar og aktuarfunktionen. Ansvaret for opgørelse af hensættelser til regnskab og solvens påhviler således begge funktioner.

I PKA+ er arbejdsdelingen for opgørelsen af hensættelser:

- Ansvarshavende aktuar påser, at opgørelsen af hensættelser sker i henhold til det anmeldte tekniske grundlag.
- Aktuarfunktionen koordinerer, at de nødvendige aktiviteter gennemføres, så der kan opgøres hensættelser til brug for regnskab og solvens.

B.7 Outsourcing

Væsentlige områder, der er outsourcet

PKA+ har indgået en administrationsaftale med PKA A/S om fuldstændig administration. Vilkkårene for administrationen fremgår af administrationsaftalen.

I det omfang at væsentlige opgaver, der i henhold til administrationsaftalen varetages af PKA A/S, med fordel kan outsources til en tredjepart, kan en sådan outsourcing foretages med bestyrelsernes godkendelse og i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer.

PKA A/S har helt eller delvist outsourcet følgende væsentlige områder:

- Medlemsbetjening (Forca A/S)
- Aktuarservice (Forca A/S)
- Fondsadministration (Forca A/S og Nykredit)
- Økonomi- og regnskabsfunktion (Forca A/S)
- IT-drift og -administration (Forca A/S)
- Ejendomsadministration (DEAS A/S)
- Direkte infrastruktur og unoterede aktier (PKA AIP)
- Fondsforvaltning (et antal porteføljeforvaltere)

Fondsforvaltning omfatter aktiviteter, som hører under direktionens beslutningskompetencer. Bestyrelsen kan dog fastsætte specifikke opfølgingsprocedurer for denne outsourcete aktivitet.

Krav til aftaler om outsourcing og videreoutsourcing

De væsentligste krav til aftaler om outsourcing eller videreoutsourcing af et aktivitetsområde fra PKA A/S er:

- En klar afgrænsning af de outsourcete aktiviteter med beskrivelse af de krav, som leverandøren skal opfylde, og hvorfra ydelsen bliver leveret
- Krav om, at de outsourcete aktiviteter skal udføres rettidigt og i overensstemmelse med de aftalte krav, understøttet af performancemål hvis det er relevant
- Rapporteringskrav vedrørende aktivitetens udførelse til PKA A/S omfattende indhold, kvalitet og frekvens af rapportering
- Krav om beskyttelse af fortrolige oplysninger, også efter outsourcingforholdets ophør
- En forpligtelse til at give alle relevante interessenter de nødvendige oplysninger angående de outsourcete aktiviteter
- Krav om, at PKA A/S skal godkende videreoutsourcing af de outsourcete aktiviteter samt, at PKA A/S orienteres ved ophør af videreoutsourcete aktiviteter

Krav til leverandøren af outsourcete aktiviteter

Enhver outsourcing af væsentlige aktivitetsområder skal være baseret på en grundig evaluering af leverandørens evne til at levere de pågældende ydelser.

Det skal sikres, at de personer som hos leverandøren eller eventuelt underleverandøren varetager væsentlige outsourcete aktiviteter er vurderet i forhold til egnethed og hæderlighed i overensstemmelse med de gældende regler og interne procedurer på området.

Rapportering

Bestyrelsen modtager regelmæssige rapportering om outsourcing af væsentlige aktiviteter. Orientering om aktiviteter i Forca A/S skal forelægges på hvert bestyrelsesmøde. For de øvrige rapporteringer er rapporteringsfrekvensen årlig.

På baggrund af oversigten over leverandørrapportering til PKA A/S træffer bestyrelsen beslutning om de forhold, der ønskes rapportering om samt med hvilken frekvens.

Bestyrelsen skal underrettes om enhver udvikling, som i væsentlig grad kan forringe leverandørens nuværende eller fremtidige evne til eller mulighed for at udføre de outsourcete aktiviteter betryggende og i overensstemmelse med aftalegrundlaget.

Procedurer

Med henblik på at sikre, at opgavevaretagelsen foregår betryggende, skal PKA A/S have tilstrækkelige kontrolprocedurer og rapporteringsrutiner vedrørende de outsourcete aktiviteter.

Opfølgning på outsourcing

Ved hver outsourcete væsentlig aktivitet skal PKA A/S overveje, om kontrollen hermed skal understøttes af en erklæring fra leverandørens revisorer, for så vidt angår leverandørens driftskontroller og effektiviteten heraf.

Stikprøvekontroller af leverancer fra leverandøren skal indgå, som et af de redskaber PKA A/S anvender i den løbende kontrol med sine leverandører.

Såfremt der er aftalt performancemål med leverandøren, skal efterlevelsen af disse indgå i den løbende kontrol.

For leverancer baseret på mere komplekse processer, som eksempelvis regnskabsprocessen, skal PKA A/S sikre, at delprocesserne indgår i kontrollen. Et væsentligt element i denne kontrol er PKA A/S's involvering i delprocesserne.

PKA A/S overvåger og kontrollerer løbende ydelserne fra leverandøren. Direktionen er overordnet ansvarlig for rapportering og kontrol med outsourcete aktiviteter, som er fastsat i nærværende politik og retningslinjer.

For outsourcete væsentlige aktiviteter udpeges personer i PKA A/S, som har det overordnede ansvar for den outsourcete aktivitet, og som er egnet og hæderlige og har tilstrækkelig viden om og erfaring med outsourcete aktivitet til at kunne forholde sig kritisk til leverandørens præstation og resultater.

Ansvar for kontrol og overvågning af outsourcete ydelser er placeret hos følgende direktører i PKA A/S:

- Medlemsdirektøren – medlemsbetjening
- Finansdirektøren – økonomi og regnskab, IT-drift og -administration
- Investeringsdirektøren – PKA AIP, fondsforvaltning og -administration samt ejendomsadministration
- Den ansvarshavende aktuar - aktuarservice

Kontrolprocedurerne skal udmøntes gennem PKA+Pensions forretningsgange og rutinebeskrivelser, og der skal sikres dokumentation for de udførte kontroller.

Øvrige procedurer

Leverandøren af outsourcete væsentlige aktiviteter skal gøres bekendt med alle politikker og retningslinjer relevant for leverandørens ydelse.

Finanstilsynet skal underrettes om kontrakten senest 8 dage efter indgåelse, hvilket også omfatter genforhandling af kontrakten.

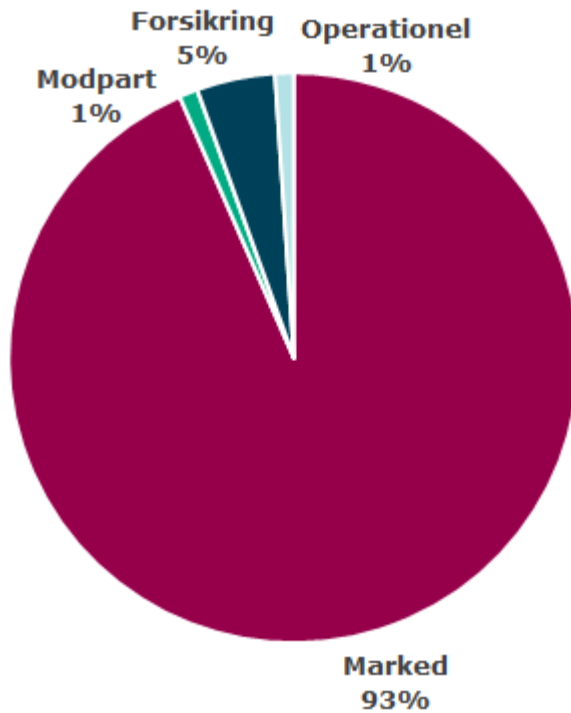
B.8 Øvrige information

Ledelsessystemets vurderes at være fyldestgørende i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af de risici, der er forbundet med PKA+Pensions virksomhed.

C. Risikoprofil

PKA+Pensions overordnede risikoprofil i forhold til opgørelsen af solvenskapitalkravet (SCR) følger af figuren nedenfor.

Figur 9 – risikoprofil pr. 31. december 2017



Den samlede SCR-risiko i PKA+ før anvendelse af tabsabsorberende buffer udgør 491 mio. kr. Nedenfor i punkt E.2 er der nærmere redegjort for standardkapitalkravet (SCR) og minimumskapitalkravet (MCR) i forhold til den tilgængelige basiskapital.

Risikoen er øget ift. 2016, hvilket primært skyldes at selskabet har påtaget sig mere risiko i sin investeringsportefølje.

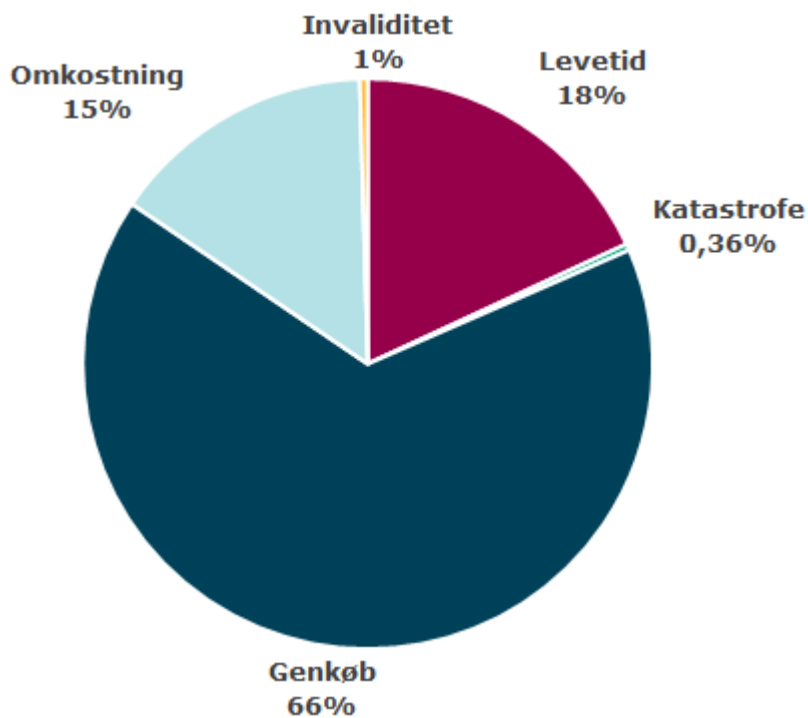
Til den årlige risikovurdering foretages følsomhedsberegninger af SCR-kapitalkrav og basiskapital.

C.1 Forsikringsrisiko

Udgangspunktet for vurderingen af de forsikringsmæssige risici er PKA+Pensions anvendte finansielle risikomodeller. Dels standardmodellen til opgørelse af kapitalkravet SCR, dels egen SBG-model, hvor der fastsættes stress på forsikringsrisici i overensstemmelse med bestyrelsens valgte sikkerhedsniveauer.

De væsentligste forsikringsrisici er levetidsforbedringer, ændringer i antallet af førtidspensioneringer samt risikoen for at forsikringstagerne genkøber.

Figur 10 – Forsikringsrisikoprofil pr. 31. december 2017



SCR-risikoprofilen er vist brutto før tabsabsorbering.

Risikoprofilen er i alt væsentlighed uændret ift. 2016.

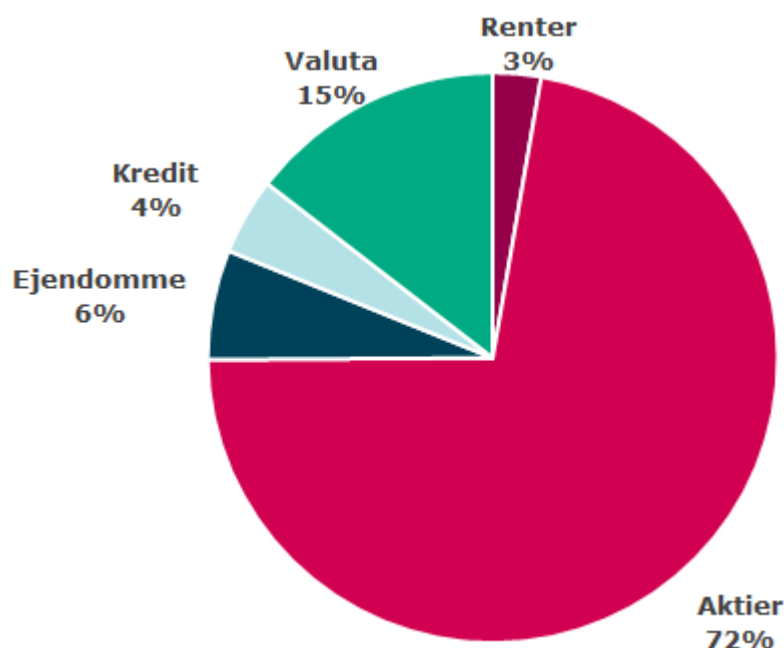
PKA+ analyserer årligt muligheden og behovet for at genforsikre dele af de forsikringsmæssige risici. Aktuelt anvender PKA+ genforsikring.

C.2 Markeds- og modpartsrisiko, herunder kreditrisiko

Udgangspunktet for vurderingen af de finansielle risici (markedsrisiko) er PKA+Pensions anvendte finansielle risikomodeller. Dels standardmodellen til opgørelse af kapitalkravet SCR, dels egen SBG-model, hvor der fastsættes stress på markedsrisiko og modpartsrisiko i overensstemmelse med bestyrelsens valgte sikkerhedsniveauer.

Markedsrisiko er risikoen for, at markedsværdien af aktiver og passiver ændres som følge af ændringer i markedsforsholdene.

Figur 11 – Markedsrisikoprofil pr. 31. december 2017



Risikoprofilen er vist ved det værste SCR-rentescenarie, som er rentefald, og endvidere er det netto SCR-risikoen før anvendt tabsabsorbering.

Risikoen i investeringsporteføljen er som nævnt øget i 2017. Dette er bl.a. sket gennem en øget eksponering mod aktier, der udgør 72% af risikoen ultimo 2017 mod 58% året før. Ligeledes er PKA+ nu eksponeret mod ejendomsrisiko.

PKA+ forvalter investeringerne i overensstemmelse med prudent person-principet. Bestyrelsen fastsætter overordnede risikorammer for de forskellige aktivklasser, ligesom der er fastsat yderligere grænser på størrelsen fra enkelteksponeringer, renterisiko og valutarisiko.

For alle investeringer har PKA+ opstillet en model til at vurdere den samlede kompleksitet i porteføljen. Der måles på investeringsmæssig og operationel kompleksitet. PKA+ har fastsat rammer for dels antallet af investeringstyper, dels den maksimale kompleksitet i porteføljen.

PKA+ udarbejder risikomæssige redegørelser for alle nye typer af investeringer med fokus på fastsættelse af risikostød og placering i SCR-model og SBG-model. Redegørelsen indgår som en del af investeringsbeslutninger.

Aktier

PKA+ anvender oftest passive aktiemandater (indeksbaserede) og søger løbende at optimere diversifikationen (risikospredning) i porteføljen. Der er bl.a. investeret i aktier med fokus på lav-risiko-selskaber og små selskaber.

Unoterede aktier har yderligere en risiko i forhold til prisfastsættelsen, da disse aktier ikke handles på et noteret og likvidt marked med opdaterede daglige kurser. PKA+ har uafhængige og veletablerede procedurer til værdiansættelse af unoterede investeringer i PKA+.

PKA+ har i investeringsstrategien de seneste år haft fokus på at nedbringe den direkte risiko mod aktier, samtidig med at forventningerne til det fremtidige afkast har kunnet bevares på et uændret niveau. Det er bl.a. baggrunden for investeringerne i absolut afkast-kategorierne.

Renterisiko

PKA+ har en væsentlig del af sin formue placeret i rentefølsomme aktiver, primært investment grade-obligationer. Værdien af disse investeringer vil falde ved rentestigning. Hensættelserne i PKA+ er ligeledes følsomme over for ændringer i renteniveau, og vil stige ved rentefald.

PKA+ er aktuelt mest eksponeret mod rentefald.

PKA+ investerer i investment grade-obligationer ud fra et foruddefineret benchmark, som er fastsat ud fra, hvad vil være en langsigtet fornuftig strategi, når man vejer afkast op imod risiko.

Valutakursrisiko

PKA+ investerer en væsentlig del af sin formue i udenlandske aktiver. Værdien af disse er afhængig af valutakurserne, som kan have store udsving.

Bestyrelsen har fastsat retningslinjer for, hvor stor en andel af formuen der skal være i danske kroner eller euro.

Bestyrelsen fastlægger derudover årligt rammer for afdækning af øvrige valutaer. Det sker typisk med valutaterminsforretninger.

PKA+ afdækker i udgangspunktet ikke risiko for, at euroen falder i forhold til den danske krone. Eksponeringen mod euro er betydelig, men sker ud fra økonomiske og risikomæssige grunde. Det er ofte billigere at afdække sig i euro, samtidig med at risikoen forbundet hermed anses som lille. Det blev senest bekræftet i forbindelse med forrige års valutauro med styrkelsen af kronen over for euro.

Risiko på reale aktiver

Reale aktiver omfatter ejendomme, landbrug, skov, infrastruktur og indeksobligationer, hvor afkastet i større eller mindre grad følger udviklingen i inflationen. Aktiverne bidrager til at opnå et afkast, som på længere sigt afspejler inflationsniveauet og dermed medvirker til, at købekraften af pensionerne bliver delvist beskyttet over en årrække.

En del af disse investeringer har samme risiko som unoterede aktier i forhold til prisfastsættelsen, og selskabet har derfor også for disse investeringer fastsat uafhængige og veletablerede procedurer til værdiansættelsen.

Disse aktiver giver et relativt stabilt afkast, men der kan dog opstå udsving i forbindelse med større ændringer i den økonomiske vækst.

Risiko ved absolut afkast-strategier

Investeringerne er baseret på at opnå en risikopræmie ved at tage forskellige typer af risici i markederne – typisk kortsigtet 1-3-års horisont og med fokus på det relative afkast mellem forskellige aktiver. Sådanne investeringer foretages typisk ved hjælp af finansielle instrumenter.

Bestyrelsen har fastsat en overordnet risikoramme for investeringer i absolut afkast. Desuden er der på grund af aktivernes kompleksitet særligt fokus på disse i relation til operationelle risici.

Kreditrisiko

Kreditrisiko omfatter tab som følge af f.eks. konkurs hos udstederne af eksempelvis obligationer eller andre typer af udlån. Desuden vil markedsværdien på obligationer være følsom over for ændringer i kreditværdigheden på udstederen.

PKA+ har på det seneste øget eksponeringen på kredit, særligt i forhold til andre typer af udlån. For investeringer i unoteret kredit gælder særlige procedurer i forhold til prisfastsættelsen.

Modpartsrisiko

Modpartsrisiko er risikoen for, at en modpart i en kontrakt ikke kan overholde sine forpligtigelser, typisk inden for derivataftaler, bankindeståender eller genforsikring.

PKA+ anvender dagligt sikkerhedsstillelse i forhold til derivatmellemværender med modparter. De mulige økonomiske konsekvenser er derfor begrænsede.

Indførelsen af EMIR-forordning betyder krav om central clearing for visse standardderivater. Der er skærpede krav til sikkerhedsstillelse, og modpartsrisikoen for disse derivattransaktioner vil blive minimeret yderligere.

For usikrede likvidindeståender er der fastsat maksimale eksponeringsgrænser på modparterne ud fra deres soliditet.

PKA+ har fastsat et minimumskrav for kreditrating af modparter på genforsikringskontrakterne.

Koncentrationsrisiko

Koncentrationsrisiko er risikoeksponeringer med potentialet til at give så store tab, at den nuværende forretningsmodel ikke kan videreføres, eller at risikoprofilen ændres i sådan en grad, at den valgte strategi ikke længere kan følges.

PKA+ er ikke eksponeret mod koncentrationsrisici, der kan true forretningsmodellen eller den valgte investeringsstrategi. I politik og retningslinjer for investeringsområdet indgår der rammer for maksimale enkelteksponeringer inden for alle væsentlige aktivkategorier.

C.3 Kreditrisiko

Behandlet som en del af markedsrisiko under punkt C.2.

C.4 Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for tab som følge af, at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at honorere de aktuelle betalingsforpligtelser.

PKA+Pensions andel af meget likvide aktiver, den aktuelle pengestrømsprofil samt den løbende opfølgning på likviditetsberedskabet medfører, at man effektivt kan styre likviditeten.

C.5 Operationel risiko

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemfejl eller som følge af eksterne begivenheder. Operationelle risici omfatter også juridiske risici, hvilket vil sige de risici, som virksomheden er eksponeret for i forhold til indgåede aftaler.

Det overordnede mål er en minimering af de operationelle risici med fokus på potentielle afdækningsmuligheder. PKA+ er i et vist omfang nødt til at acceptere operationelle risici. Dels vil de aldrig helt kunne undgås, dels vil omkostninger til en maksimal sikring imod fejl være uforholdsmæssigt høje.

PKA+ fører et risikoregister over de væsentligste operationelle risici bedømt ud fra sandsynlighed og konsekvens. Ligeledes registrerer PKA+ operationelle hændelser.

Den daglige styring af operationelle risici sker i de enkelte afdelinger. Complianceafdelingen har ansvaret for overvågning af de samlede operationelle risici, herunder risikoregister og hændelsesopsamling.

En væsentlig del af operationelle risici i PKA+ ligger som følge af outsourcing i Forca A/S. PKA+ sikrer, at disse risici som minimum behandles efter samme principper. Forca har eget risikoregister og hændelsesrapportering.

PwC gennemgik i 2017 Forcas foranstaltninger mod IT-kriminalitet. Undersøgelsen påviste betryggende sikkerhedsforanstaltninger.

PKA+ kvantificerer operationel risiko i risikomodellerne i det omfang, risikoen ikke i tilfredsstillende grad er dækket af retningslinjer, forretningsgange og kontroller. Kvantificeringen sker med udgangspunkt i de valgte sikkerhedsniveauer, og resultatet indgår i de beregnede kapitalkrav.

C.6 Øvrige væsentlige risici

Outsourcing

PKA+ anvender i høj grad outsourcing til at opnå stordriftsfordele og effektiviseringer. Det giver anledning til særlige risici, som stiller krav til aftalegrundlag, rapportering, kontrol og opfølgning.

PKA+ afdækker outsourcingrisiko med effektive samarbejdsaftaler, hvor niveauet for service, leverancer og rapportering er tydeligt fastlagt. Kontrol og opfølgning sikrer, at opgaverne bliver løst i overensstemmelse med de indgåede aftaler. Dette er fastlagt i forretningsgange og rutinebeskrivelser.

Politik og retningslinjer for outsourcing af væsentlige aktivitetsområder er suppleret med et overblik over den samlede rapportering fra væsentlige outsourcingspartnere til støtte for bestyrelsens beslutning om den ønskede bestyrelsesrapportering på området.

PKA+ afsætter i risikomodellerne kapital til operationelle risici, herunder risiko i forbindelse med outsourcing.

I forhold til Forca modtager PKA+ en 3402-erkæring fra Forcas revision. Erklæringen er grundlæggende bygget op omkring to temaer.

- En beskrivelse af system-, data- og driftssikkerhed for applikationer og underliggende infrastruktur i Forca
- En beskrivelse af de manuelle og automatiske forretningskontroller vedrørende Forcas administrationsydelser

Deloitte's konkluderede i 2017, at

- Forcas beskrivelse af forsikringsadministrative ydelser for PKA er dækkende
- Kontroller, som knytter sig til de kontrolmål, der er anført i beskrivelsen, har været hensigtsmæssigt designet
- De testede kontroller har fungeret effektivt, og Forcas generelle it-kontroller har fungeret betryggende.

Klimarisiko

PKA+Pension har fokus på ansvarlige investeringer, herunder klima. Selskabet tror på, at en aktiv integrering af ansvarlige investeringer giver et bedre afkast til kunderne. Således er klimaforandringer ikke blot en trussel, men rummer også en række investeringsmæssige muligheder.

Klimarisiko er reel. World Economic Forum angiver klimaændringer og manglende tilpasning hertil som den største globale risiko i årene fremover. Hvornår klimarisikoen materialiserer sig, og hvor stor effekt den vil få på økonomi og investeringer, hersker der usikkerhed omkring.

Klimarisiko har både kortsigtede og langsigtede implikationer for den globale økonomi og for selskabet.

Kortsigtet i forhold til, dels hvorledes og hvornår de finansielle markeder begynder at indregne klimaeffekter i priserne på aktiver, dels den teknologiske omstilling til mere klimavenlig produktion, og dels hvorledes og i hvilken grad verdens lande begynder at implementere regulering, der understøtter COP21-aftalen. Der vil være markante afledte effekter fra ovennævnte på energipriserne.

Risikoen for strandede aktiver³ - særligt inden for fossile brændstoffer – har været diskuteret gennem de seneste par år. Denne problematik indgår allerede i en række investorers porteføljeovervejelser – herunder i PKA+.

De langsigtede konsekvenser af klimaændringerne vil vise sig i form af stigende pres på landbrugsjord, udpint land, mangel på drikkevand, ekstremt vejr, migration osv.

Nogle af de førende institutioner inden for viden om klimarisiko har udarbejdet en række anbefalinger til håndtering af klimarisiko for langsigtede institutionelle investorer.

Anbefalingerne tager udgangspunkt i, at investorerne skal være opmærksomme på den strategiske og taktiske sammensætning af investeringsporteføljen i forhold til klimarisikoen. Herunder de faktorer som kan påvirke værdien af investeringerne i forsøget på at mindske klimaforandringer – eksempelvis regulering og teknologisk udvikling.

³ Strandede aktiver dækker populært over investeringsaktiver, som er blevet værdiløse eller væsentligt værdiforringet som følge af den klimamæssige omstillingsproces (markedskræfter, regulering osv.).

I forhold til aktive og passive investeringer peges på vigtigheden i at investorer involverer sig i klimaspørgsmål med virksomhederne inden for de aktive investeringer samt inddrager klima- eller bæredygtighedsindeks i de passive investeringer.

Endelig anbefales det, at investorerne bidrager til den løbende klimaforskning samt udvikling og implementering af klimapolitikker.

Den overordnede klimastrategi i PKA+Pension:

- Investeringer i vedvarende energi, og ambitionerne er at øge klimainvesteringernes andel af porteføljen fra godt 7% i dag til 10% i 2020
- Påvirkning af selskaber til at implementere hensyn til miljø og klima i deres forretningsstrategi
- Ekskludering af selskaber ud fra klima- og afkasthensyn
- Påvirkning den globale klimadagsorden ved at sætte fokus på investorers rolle for at reducere konsekvenserne af global opvarmning
- Samarbejde med andre investorer og klimaorganisationer med henblik på at frembringe flere relevante data

I forlængelse af selskabets dialog med og eksklusioner af kulselskaber fokuserer PKA nu på den resterende fossile sektor. I 2017 blev 6 selskaber med fokus på oliesandudvinding ekskluderet.

I forhold til anbefalingerne ovenfor vurderes det, at PKA+Pension allerede i dag følger disse, og med de aktive valg indenfor 'grønne' og 'sorte' investeringer er selskabet godt positioneret mod fremtidige klimarisici.

C.7 Øvrig information

Intet yderligere

D. Værdiansættelsesprincipper til solvensformål

PKA+ anvender samme værdiansættelsesprincipper til solvensformål, som man anvender til regnskabsopgørelsen. Overordnet er udgangspunktet for værdiansættelserne at regne til dagsværdi.

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

D.1 Værdiansættelse af aktiver

Investeringssejendomme

Investeringssejendomme måles til dagsværdi på balancedagen ved anvendelse af DCF-metoden subsidiært førsteårsafkast-metoden for boligejendomme i ensartet stabil drift. I målingen tages hensyn til de aktuelle rente- og markedsforhold samt ejendommens beliggenhed, alder og vedligeholdelsesstand, herunder forventede fremtidige vedligeholdelsesomkostninger. Forrentningskravet er fastsat ud fra en forventning om at ejendommene vil kunne afhændes med salgsbestræbelser i en rimelig tidsperiode.

Byggerier måles til kostpris i byggeperioden. Mindre ejendomme måles og indregnes til den seneste offentlige kontantvurdering.

Direkte infrastruktur

Direkte infrastruktur måles til dagsværdi på balancedagen ved anvendelse af DCF-metoden. I målingen tages hensyn til aktuelle rente-, drifts- og markedsforhold som f.eks. forventningerne til de fremtidige elpriser eller specifikt for vindmøller de fremtidige vindforhold.

Projekter måles til kostpris i konstruktionsfasen.

Kapitalandele

Børsnoterede kapitalandele måles til dagsværdi baseret på børsnoterede lukkekurser på balancedagen.

Unoterede kapitalandele måles til dagsværdi baseret på en individuel vurdering af virksomhederne, med henblik på at fastsætte den pris, som kapitalandelene skønnes at kunne handles til. Målingen er baseret på de nøgletal og værdiansættelsesmetoder, der normalt anvendes i forbindelse med måling af virksomheder.

Investeringsforeningsandele

Investeringsforeningsandele måles til dagsværdi baseret på børsnoterede lukkekurser på balancedagen.

Obligationer

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

Andre udlån

Ansvarlig indskudskapital og unoteret kredit indregnes til en beregnet dagsværdi baseret på oplysninger om virksomhedernes soliditet. Der hensættes til imødegåelse af tab, såfremt oplysningerne tilsiger dette.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter anvendt til renterisikoafdækning og andre formål måles til dagsværdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til indre værdi (equity-metoden). Efter denne metode bliver de tilknyttede virksomheders driftsresultater indregnet i PKA+Pensions resultatopgørelse. Virksomhedernes indre værdi fremkommer ved anvendelse af målingsmetoder, der er identiske med de metoder, der er anvendt i PKA+.

Øvrige poster i aktiverne

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

D.2 Værdiansættelse af hensættelser

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

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

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

PKA+ anvender EIOPA diskonteringsrentekurve med Volatilitetsjustering (VA-tillæg).

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

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

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

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

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

D.3 Øvrige poster i passiverne

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

D.4 Alternativ metoder til værdiansættelse.

Intet yderligere.

D.5 Øvrige information

Intet yderligere.

E. Kapitalforvaltning

E.1 Kapitalgrundlag

PKA+ udarbejder årligt en kapitalplan. Kapitalplanen opstiller et budget for udviklingen af SCR i den forretningsmæssige planlægningsperiode. PKA+ fremskriver alle væsentlige balanceposter samt SCR-kapitalkrav

Kapitalplanen skal på baggrund af PKA+Pensions forretningsmodel, strategi og risikoappetit tage stilling til det fremtidige kapitalbehov og PKA+Pensions fortsatte drift i henhold hertil.

PKA+Pensions strategiske planlægningsperiode er fastsat til 3 år. Forretningsmodellen forventes i alt væsentlighed uændret inden for perioden, hvorfor det antages, at kapitalbehovet vil være stabilt med en tilfredsstillende overdækning i forhold til SCR-kapitalkravet på niveau med det aktuelle, jf. punkt E.2.

PKA+Pensions kapital til dækning af solvenskapitalkravet SCR består udelukkende af tier-1-kapital og består af egenkapital samt ansvarligt lån. Der er ingen begrænsninger, i forhold til i hvilket omfang disse kapitalposter kan dække henholdsvis solvenskapitalkravet SCR og minimumskapitalkravet MCR.

Opgørelsen over PKA+Pensions kapitalgrundlag fremgår af QRT-skemaerne 4,5 og 7 nedenfor i bilag I.

E.2 Solvenskapitalkrav (SCR) og minimumskapitalkrav (MCR)

PKA+ regner kapitalkravet efter standardmodellen for SCR.

Der anvendes i meget begrænset omfang tilladte simplifikationer i opgørelsen.

Bortset fra for de betydeligste modparter (typisk 3-4 største), så regnes risikomitigerende effekt til modpartsmodul konservativt som bruttorisiko, jf. Solvens-II forordningens artikel 111.

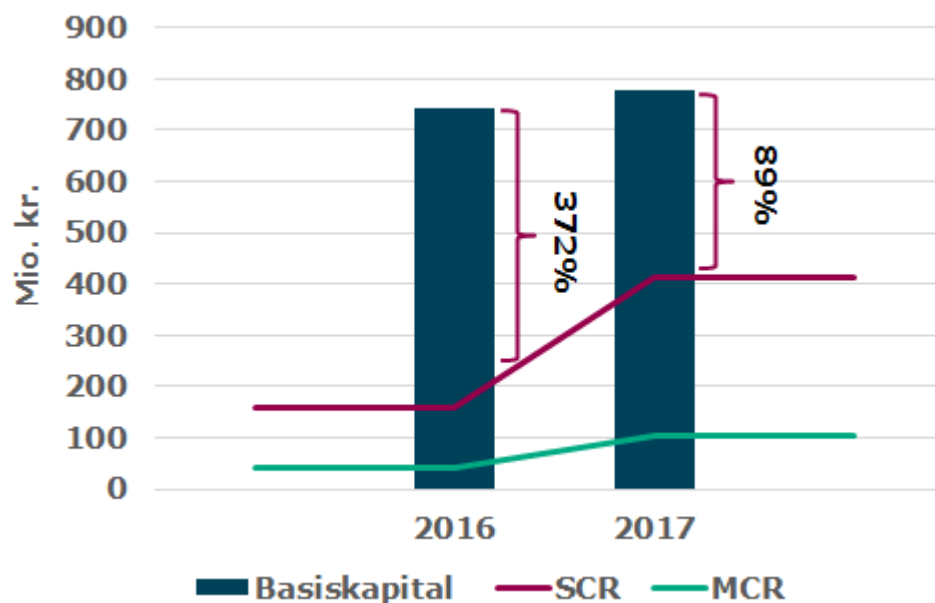
Beregning af risikojusteret værdi af pant/kollateral regnes konservativt som Markedsværdi, Pant – Solvensbehov, pant i forhold til kredit-, valuta- og aktierisiko, jf. Solvens II-forordningens artikel 112.

For udvalgte investeringer følges Solvens II-princippet om "Indhold over form", således at hvis investeringsmandatet altovervejende dækker type 2-aktier, beregnes deres kapitalkrav ud fra dette. Alternativt finder princippet om maksimal risiko anvendelse. Der foretages dog under alle omstændigheder en valutagennemlysning. Den risikomæssige effekt heraf er minimal.

Ultimo 2017 udgør solvenskapitalkravet SCR 411 mio. kr. mod 158 mio. kr. primo 2017.

Investeringsstrategien i selskabet er omlagt i 2017, og risikoen i selskabet er på den baggrund øget med en faldende solvensoverdækning til følge.

Figur 12 – Kapital, SCR og MCR pr. 31. december 2017



PKA+ har en tilfredsstillende overdækning af kapital i forhold til solvenskapitalkravet SCR på 89%. I forhold til MCR er overdækningen 658%.

SCR er nedbrudt på de underliggende risikomoduller nedenfor i Bilag I, jf. QRT-skema 7.

E.3 Løbetidsbaseret aktierisikostød i SCR-beregning

Anvendes ikke i PKA+.

E.4 Forskel mellem standardmodel og intern model

PKA+ anvender ikke intern eller partiel intern model til opgørelsen af SCR.

E.5 Non-compliance with the MCR and/or the SCR

PKA+ har en tilfredsstillende overdækning i forhold til kapitalkravene, jf. punkt E.2.

E.6 Øvrig information

Intet yderligere

Bilag I – QRT-skemaer

QRT-skema 1 – Solvens II-balancen

S.02.01.02

Balance sheet

	Solvency II value C0010	Liabilities	Solvency II value C0010
Assets			
Goodwill		Technical provisions – non-life	R0510 0
Deferred acquisition costs		Technical provisions – non-life (excluding health)	R0520 0
Intangible assets		Technical provisions calculated as a whole	R0530 0
Deferred tax assets	R0040 2.089.386	Best Estimate	R0540 0
Pension benefit surplus	R0050 0	Risk margin	R0550 0
Property, plant & equipment held for own use	R0060 0	Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560 0
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070 1.926.190.365	Technical provisions calculated as a whole	R0570 0
Property (other than for own use)	R0080 0	Best Estimate	R0580 0
Participations and related undertakings	R0090 399.871	Risk margin	R0590 0
	R0100 0	Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600 1.204.140.933
Equities		Technical provisions - health (similar to life)	R0610 0
Equities - listed	R0110 0	Technical provisions calculated as a whole	R0620 0
Equities - unlisted	R0120 0	Best Estimate	R0630 0
Bonds		Risk margin	R0640 0
Government Bonds		Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650 1.204.140.933
Corporate Bonds	R0150 534.422.747	Technical provisions calculated as a whole	R0660 0
Structured notes	R0160 0	Best Estimate	R0670 1.200.788.721
Collateralised securities	R0170 0	Risk margin	R0680 3.352.212
Collective Investments Undertakings	R0180 2.180.264	Technical provisions – index-linked and unit-linked	R0690 0
Derivatives	R0190 830.175	Technical provisions calculated as a whole	R0700 0
Deposits other than cash equivalents	R0200 0	Best Estimate	R0710 0
Other investments	R0210 0	Risk margin	R0720 0
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220 0	Other technical provisions	R0730 0
Loans and mortgages	R0230 0	Contingent liabilities	R0740 0
Loans on policies	R0240 0	Provisions other than technical provisions	R0750 0
Loans and mortgages to individuals	R0250 0	Pension benefit obligations	R0760 0
Other loans and mortgages	R0260 0	Deposits from reinsurers	R0770 0
Reinsurance recoverables from:	R0270 358.452	Deferred tax liabilities	R0780 0
Non-life and health similar to non-life	R0280 0	Derivatives	R0790 8.179
Non-life excluding health	R0290 0	Debts owed to credit institutions	R0800 0
Health similar to non-life	R0300 0	Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810 0
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310 358.452	Insurance & intermediaries payables	R0820 397.653
Health similar to life	R0320 0	Reinsurance payables	R0830 0
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330 358.452	Payables (trade, not insurance)	R0840 0
Life index-linked and unit-linked	R0340 0	Subordinated liabilities	R0850 65.000.000
Deposits to cedants	R0350 0	Subordinated liabilities not in BOF	R0860 0
Insurance and intermediaries receivables	R0360 3.660.369	Subordinated liabilities in BOF	R0870 65.000.000
Reinsurance receivables	R0370 0	Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880 36.559.346
Receivables (trade, not insurance)	R0380 0	Total liabilities	R0900 1.306.106.111
Own shares (held directly)	R0390 0	Excess of assets over liabilities	R1000 712.710.727
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400 0		
Cash and cash equivalents	R0410 83.162.824		
Any other assets, not elsewhere shown	R0420 3.355.441		
Total assets	R0500 2.018.816.837		

QRT-skema 2 – Bidrag, pensionsydelse og forsikringsmæssige omkostninger

S.05.01.02

Premiums, claims and expenses by line of business

		Line of Business for: life insurance obligations				Total
		Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0300
Premiums written						
Gross	R1410		13.379.850		60.389.371	73.769.220
Reinsurers' share	R1420		251.250		0	251.250
Net	R1500		13.128.600		60.389.371	73.517.970
Premiums earned						
Gross	R1510		0		0	0
Reinsurers' share	R1520		0		0	0
Net	R1600		0		0	0
Claims incurred						
Gross	R1610		28.794.899		37.308.440	66.103.339
Reinsurers' share	R1620		2.784.054		0	2.784.054
Net	R1700		26.010.845		37.308.440	63.319.285
Changes in other technical provisions						
Gross	R1710		0		0	0
Reinsurers' share	R1720		0		0	0
Net	R1800		0		0	0
Expenses incurred	R1900		727.922		7.495.484	8.223.406
Other expenses	R2500					0
Total expenses	R2600					8.223.406

QRT-skema 3 – Hensættelser

S.12.01.02

Life and Health SLT Technical Provisions

Technical provisions calculated as a whole

Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole

Technical provisions calculated as a sum of BE and RM

Best Estimate

Gross Best Estimate

Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default

Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total

Risk Margin

Amount of the transitional on Technical Provisions

Technical Provisions calculated as a whole

Best estimate

Risk margin

Technical provisions - total

	Insurance with profit participation	Other life insurance		Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)			
		C0020	C0060		Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees	C0150
					C0070	C0080	
R0010							
R0020							
R0030	422.896.038			777.892.683		1.200.788.721	
R0080	358.452			0		358.452	
R0090	422.537.586			777.892.683		1.200.430.269	
R0100	1.068.668	2.283.544				3.352.212	
R0110							
R0120							
R0130							
R0200	423.964.706	780.176.227				1.204.140.933	

QRT-skema 4 – Kapitalgrundlag og -krav

S.23.01.01

Own funds

Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35

Ordinary share capital (gross of own shares)
Share premium account related to ordinary share capital
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings
Subordinated mutual member accounts
Surplus funds
Preference shares
Share premium account related to preference shares
Reconciliation reserve
Subordinated liabilities
An amount equal to the value of net deferred tax assets
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above

Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds

Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds

Deductions

Deductions for participations in financial and credit institutions

Total basic own funds after deductions

Ancillary own funds

Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand

A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand

Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC

Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC
Other ancillary own funds

	Total	Tier 1 unrestricted	Tier 1 restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0010	63.000.000	63.000.000		0	
R0030	225.000.000	225.000.000		0	
R0040	0	0		0	
R0050	0		0	0	0
R0070	0	0			
R0090	0		0	0	0
R0110	0		0	0	0
R0130	424.710.727	424.710.727			
R0140	65.000.000		65.000.000	0	0
R0160	0			0	0
R0180	0	0		0	0
R0220	0				
R0230	0	0	0	0	
R0290	777.710.727	712.710.727	65.000.000	0	0
R0300	0			0	
R0310	0			0	
R0320	0			0	0
R0330	0			0	0
R0340	0			0	
R0350	0			0	0
R0360	0			0	
R0370	0			0	0
R0390	0			0	0

Total ancillary own funds

Available and eligible own funds

Total available own funds to meet the SCR
Total available own funds to meet the MCR

Total eligible own funds to meet the SCR
Total eligible own funds to meet the MCR

SCR

MCR

Ratio of Eligible own funds to SCR

Ratio of Eligible own funds to MCR

Reconciliation reserve

Excess of assets over liabilities

Own shares (held directly and indirectly)

Foreseeable dividends, distributions and charges

Other basic own fund items

Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds

Reconciliation reserve

Expected profits

Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business

Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non- life business

Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)

	Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0400					
R0500	777.710.727	712.710.727	65.000.000		
R0510	777.710.727	712.710.727	65.000.000		
R0540	777.710.727	712.710.727	65.000.000		
R0550	777.710.727	712.710.727	65.000.000		
R0580	410.504.986				
R0600	102.626.246				
R0620	1,9				
R0640	7,6				

	Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
	C0060	C0020	C0030	C0040	C0050
R0700	712.710.727				
R0710					
R0720					
R0730	288.000.000				
R0740					
R0760	424.710.727				
R0770					
R0780					
R0790					

QRT-skema 5 – Minimumskapitalkrav (MCR)

S.28.01.01

Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations

MCR_i Result

	C0040
R0200	26.839.006,73

Obligations with profit participation - guaranteed benefits
 Obligations with profit participation - future discretionary benefits
 Index-linked and unit-linked insurance obligations
 Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations
 Total capital at risk for all life (re)insurance obligations

Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP
 calculated as a whole provisions

Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk

	C0050	C0060
R0210	364.722.531	
R0220	59.221.373	
R0230	0	
R0240	780.176.227	
R0250		57.262.442,63

Overall MCR calculation

Linear MCR

SCR

MCR cap

MCR floor

Combined MCR

Absolute floor of the MCR

	C0070
R0300	26.839.007
R0310	410.504.986
R0320	184.727.244
R0330	102.626.246
R0340	102.626.246
R0350	27.548.068

Minimum Capital Requirement

R0400	102.626.246
-------	-------------

QRT-skema 7 – Effekt af 'long term guarantees' og overgangsregler

S.22.01.21

Impact of long term guarantees and transitional measures

		Amount with LTG measures and transitionals	Impact of transitional on technical provisions	Impact of transitional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Technical provisions	R0010	1.204.140.933	0	0	9.167.844	0
Basic own funds	R0020	777.710.727	0	0	0	0
Eligible own funds to meet SCR	R0050	777.710.727	0	0	0	0
SCR	R0090	410.504.986	0	0	22.419.907	0
Eligible own funds to meet MCR	R0100	777.710.727	0	0	0	0
Minimum Capital Requirement	R0110	102.626.246	0	0	5.604.977	0