

# Rapport om solvens og finansiel situation (SFCR) 2019

## PKA+Pension A/S

### Indholdsfortegnelse

|   |                |
|---|----------------|
| <b>Resumé - inkl. opdatering omkring COVID-19 påvirkning</b>    | <b>side 2</b>  |
| <b>A. Virksomhed og resultater</b>                              | <b>side 6</b>  |
| A.1 Virksomhed  |                |
| A.2 Resultat af forsikringsvirksomhed                           |                |
| A.3 Resultat af investeringsvirksomhed                          |                |
| A.4 Resultat af anden virksomhed                                |                |
| A.5 Øvrig information   |                |
| <b>B. Ledelsessystem</b>  | <b>side 14</b> |
| 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  |                |
| <b>C. Risikoprofil</b>  | <b>side 32</b> |
| 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   |                |
| <b>D. Værdiansættelsesprincipper til solvens formål</b>         | <b>side 43</b> |
| D.1 Værdiansættelse af aktiver                                  |                |
| D.2 Værdiansættelse af hensættelser                             |                |
| D.3 Øvrige passiver   |                |
| D.4 Alternative metoder til værdiansættelse                     |                |
| D.5 Øvrig information   |                |
| <b>E. Kapitalforvaltning</b>                                    | <b>side 48</b> |
| 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   |                |
| <b>Bilag I – QRT Skemaer</b>                                    | <b>side 51</b> |
| <b>Bilag II – Følsomhedsberegninger 31.12.19, jf. FIL §126g</b> | <b>side 58</b> |

## Resumé

### A. Virksomhed og resultater – resumé

PKA+Pension Forsikringsselskab A/S (herefter benævnt PKA+) er ejet af 3 af de pensionskasser inden for social- og sundhedssektoren, der er samlet i administrations-selskabet PKA A/S<sup>1</sup> 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 kan tegne både gennemsnitsrenteprodukter og markedsrenteprodukter med tilhørende forsikringer.

Selskabet administreres af PKA A/S.

Resultatet i forsikringsvirksomheden er tilfredsstillende.

Årets investeringsresultat er positivt. Det samlede afkast før skat udgør +185 mio. kr. svarende til 11,0%. Her udgør afkast relateret til gennemsnitsrente +10,4% og afkast relateret til markedsrente +12,0%.

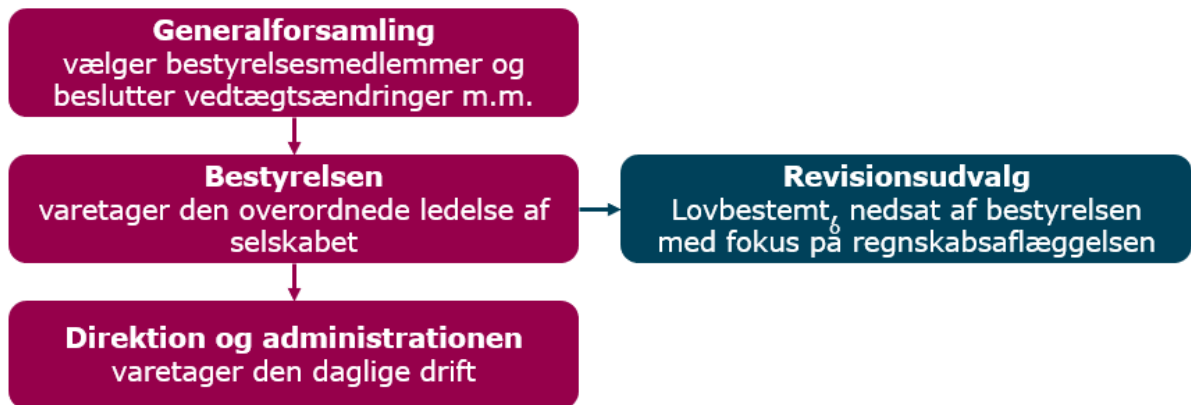
### B. Ledelsessystem – resumé

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

---

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

**Figur 1 – PKA+' ledelse**



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

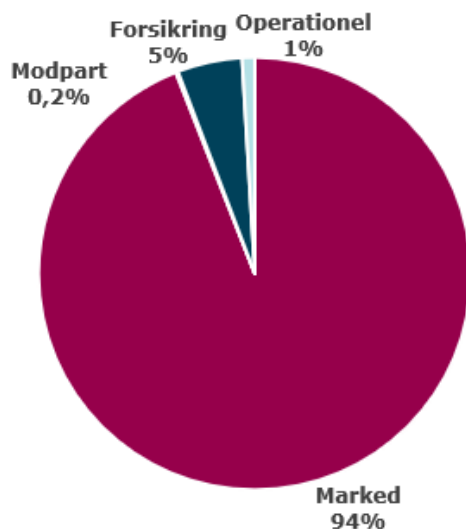
- Risikostyringsfunktion
- Regeloverholdelse (Compliancefunktion)
- Aktuarfunktion
- Intern auditfunktion

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 2019**



#### D. Værdiansættelsesprincipper til solvensformål – resumé

PKA+ værdiansætter sine aktiver og hensættelser til markedsværdi.

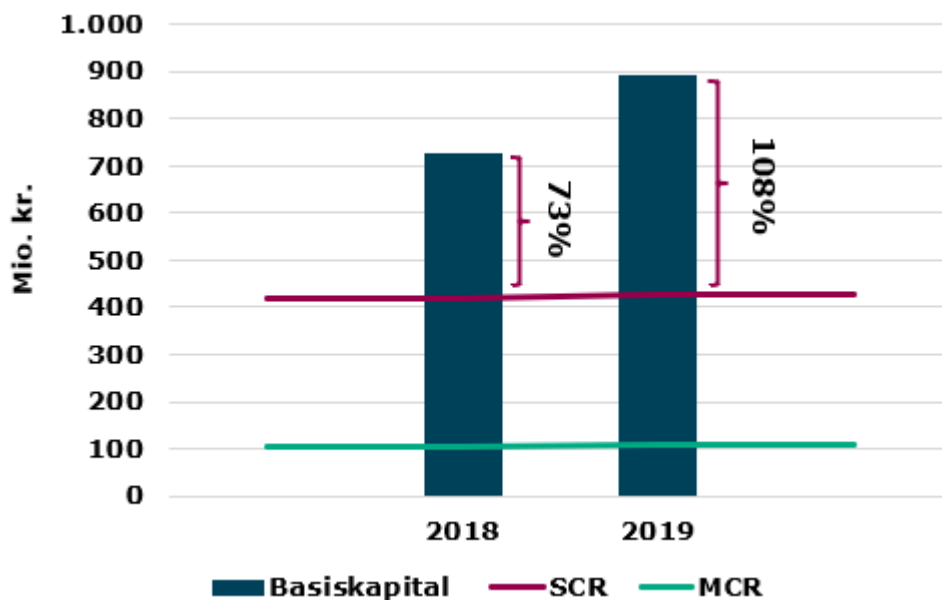
Værdiansættelsen til solvensformål er den samme som til årsrapporten.

#### E. Kapitalforvaltning – resumé

PKA+ er tilfredsstillende konsolideret. PKA+ kan dække solvenskapitalkravet (SCR) ca. 2 gange svarende til en overdækning på 108%. Overdækningen i forhold til minimumskapitalkravet (MCR) er på 733%.

PKA+ fik i 2019 tilført yderligere egenkapital fra ejerpensionskasserne på i alt 100 mio. kr. Hertil kommer, at PKA+ har mulighed for i løbet af en periode på 2 år at få tilført yderligere egenkapital fra ejerpensionskasserne på op til 400 mio. kr. i takt med at selskabet vokser.

**Figur 3 – Kapital, SCR og MCR pr. 31. december 2019**



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. Kapitalelementerne i PKA+ stammer primært fra klassen af højeste kvalitet, dog således at der korrigeres for værdien af oparbejdet selskabsskatteaktiv på 5,7 mio. kr., der kun tæller med i laveste kapitalklasse.

Kapitalelementer er uddybet i QRT-skema 4 nedenfor i bilag 1.

### **Væsentlige begivenheder efter statusdag**

Verdenssamfundet, herunder verdensøkonomien, er meget påvirket af situationen omkring udbredelsen af COVID-19 pandemien.

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

PKA+ følger situationen tæt. Operationelt har selskabet iværksat beredskabsplan, der sikrer en fortsat tilfredsstillende drift omstændighederne taget i betragtning.

Finansielt søger PKA+ løbende at optimere porteføljen i forhold til udviklingen. Det sker ikke kun ud fra risikomæssige overvejelser, men i lige så høj grad ud fra de muligheder, som man kan se i markedet.

PKA+ er fortsat robust og godt rustet til disse udfordringer gennem en veldiversificeret portefølje. Der regnes dagligt på solvenskapitalkravene.

Aktuelt pr. 31. marts 2020 udgør overdækningen ift. SCR-kapitalkravet således 132% mod 108% ved årsskiftet.

## **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+ 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 primært ansat inden for social- og sundhedssektoren

De tre pensionskasser samt Pensionskassen for Farmakonomer indgår i ejerkredsen 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



I selskabet er alene ansat direktionen, den ansvarshavende aktuar samt nøglepersonerne i henhold til kravene fra Solvens-II reglerne. Det skal ses på baggrund af, at selskabet i høj grad anvender outsourcing. Direktionen, den ansvarshavende aktuar og Solvens-II nøglepersonerne er ikke aflønnet af PKA+.

PKA+ 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 2019 var præget af følgende væsentlige forhold af aktuarmæssig karakter:

- Selskabets gennemsnitsrentekunder har fået tildelt en kontorente p.a. på 4,00 % før PAL svarende til 3,39 % efter PAL i 2019.
- Selskabet anvender EIOPAS volatilitetsjusterede diskonteringsrentekurve til brug for opgørelse af hensættelserne. Renterne på rentekurven faldt i forhold til primo året. Isoleret set har dette forøget selskabets hensættelser.
- Omkostningerne, der indgår ved beregning af hensættelser til markeds-værdi, blev forøget. Isoleret set har dette forøget selskabets hensættelser.
- Med virkning fra 31.12.2019 har selskabet opdateret de anvendte dødelighedsforudsætninger. De ændrede dødelighedsforudsætninger har isoleret set ført til en lille reduktion på 0,6 mio. kr. i den akkumulerede værdiregulering, idet selskabets eksponering over for længere levetid fortsat er meget lille.
- De anvendte genkøbs-sandsynligheder er opdateret med virkning fra 31.12.2019 på baggrund af udviklingen i antallet af udtrædelser i medlemsbestanden og antallet af hvilende medlemskaber. Ændringen af disse forudsætninger har isoleret set øget selskabets hensættelser med 0,5 mio. kr.
- For de bonusberettigede steg det kollektive bonuspotentiale med 6,3 mio. kr. for rentegrupperne mens det faldt med 2,5 mio. kr. for risikogrupperne. Blandt risikogrupperne var der ultimo 2019 kun kollektivt bonuspotentiale for 'Invaliditet'. Mere-I-Rente policerne havde ultimo fortsat ikke noget kollektivt bonuspotentiale da årets renteresultat efter bonus, PAL og forrentning af basiskapitalen er anvendt fuldt ud til genopbygning af forbrug af individuelt bonuspotentiale samt til nedskrivning af basiskapitalens udlæg. Det kollektive bonuspotentiale for E-ordningen faldt med 4,9 mio. kr. til 12,2 mio. kr.
- Basiskapitalen opnåede den fulde anmeldte risikoforrentning i alle rentegrupper.
- Basiskapitalens tilgodehavender i 2019 faldt samlet set med 5,0 mio. kr. til 45,3 mio. kr. ultimo 2019, hvoraf hovedparten vedrører Mere-I-Rente.
- Hensættelserne vedrørende Markedsrente voksede i 2019 med 73,1 mio. kr. til 93,9 mio. kr.
- Syge-og ulykkesforsikringen gav i 2019 et overskud på 0,5 mio. kr.



### Bruttomedlemsbidrag

Årets medlemsbidrag før AMB er på 114,6 mio. kr. og er fordelt således efter medlemskabets type:

| <b>Bruttomedlemsbidrag</b>       | <b>2019</b>  | <b>2018</b> |
|----------------------------------|--------------|-------------|
| <i>Pensionsaftale</i>            |              |             |
| Tegnet i ansættelsesforhold      | 79,4         | 42,7        |
| Privattegnede                    | 34,3         | 39,2        |
| Gruppeordninger                  | 0,9          | 0,2         |
| <b>Bruttomedlemsbidrag i alt</b> | <b>114,6</b> | <b>82,0</b> |

### Udbetalte ydelser

Årets udbetalte ydelser er på 324,2 mio. kr. og er fordelt således:

| <b>Udbetalte ydelser</b>           | <b>2019</b>  | <b>2018</b> |
|------------------------------------|--------------|-------------|
| Summer ved død                     | 0,5          | 0,7         |
| Summer ved udløb                   | 11,5         | 11,8        |
| Pensions- og renteydelser          | 26,8         | 22,1        |
| Tilbagekøb/udtrædelsesgodtgørelser | 285,5        | 54,6        |
| Gruppelivsudbetalinger             | 0,0          | 0,0         |
| <b>Udbetalte ydelser i alt</b>     | <b>324,2</b> | <b>89,2</b> |

### Gruppelivsresultat

Gruppelivsresultatet er på 0,8 mio. kr. og er fremkommet således:

| <b>Gruppelivsresultatet</b>       | <b>2019</b> | <b>2018</b> |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| Gruppelivspræmie                  | 0,9         | 0,2         |
| Udbetalinger                      | 0,0         | 0,0         |
| Ændring i erstatningshensættelser | 0,1         | 0,1         |
| <b>Resultat af gruppeliv</b>      | <b>0,8</b>  | <b>0,1</b>  |

## Syge- og Ulykkesforsikring

Resultat af syge- og ulykkesforsikring er på 0,5 mio. kr. og er fremkommet således:

| <b>SUL-resultat</b>               | <b>2019</b> | <b>2018</b> |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| Bruttopræmier                     | 1,6         | 0,4         |
| Ydelser                           | -0,6        | -0,2        |
| Forsikringsteknisk rente          | 0,0         | 0,0         |
| Ændring i erstatningshensættelser | 0,3         | -1,0        |
| Ændring i risikomargen            | -0,1        | -0,1        |
| Ændring i præmiehensættelser      | -1,1        | 0,0         |
| Administrationsomkostninger       | 0,0         | 0,0         |
| Investeringsafkast                | 0,3         | 0,0         |
| <b>Resultat af SUL</b>            | <b>0,5</b>  | <b>-1,0</b> |

## Årets resultat

Årets resultat er på 61,3 mio. kr. og er fremkommet således:

| <b>Årets resultat</b>                            | <b>2019</b> | <b>2018</b>  |
|--|-------------|--------------|
| Renteresultat                                    | 131,5       | -102         |
| Ændring i akkumuleret værdiregulering            | -6,1        | -0,3         |
| Omkostningsresultat                              | -0,9        | 1,1          |
| Risikoresultat                                   | -0,2        | 5,1          |
| Ændring i kollektivt bonuspotentiale             | -24,8       | 6,8          |
| Ændring i forbrug af individuelt bonuspotentiale | 0,5         | -1,0         |
| Ændring i særlige bonushensættelser              | -17,9       | 6,2          |
| Ændring i risikomargen                           | 1,1         | 18,3         |
| Merrente vedrørende markedsrente                 | -3,8        | -1,1         |
| Forsikringsteknisk resultat af SUL               | -1,4        | -1,7         |
| Andet  | -0,4        | 0,1          |
| Selskabsskat                                     | -16,3       | 15,0         |
| <b>Årets resultat</b>                            | <b>61,3</b> | <b>-53,4</b> |

Årets resultat er egenkapitalens andel af årets realiserede resultat.

## Det realiserede resultat

I PKA+ er det kun de bonusberettigede ordninger, der er omfattet af kontributionsprincippet (idet Mere-I-Rente ordningen har en nærmere aftalt bonustildeling og ikke er omfattet af kontributionsbekendtgørelsen). For disse forsikringer skal der opgøres et realiseret resultat til fordeling mellem egenkapital og kunderne efter anmeldte regler. For sammenlignelighedens skyld vises et realiseret resultat for samtlige forsikringer:

| <b>Anvendelse af det realiserede resultat</b>      | <b>2019</b> | <b>2018</b>  |
|--|-------------|--------------|
| Tilskrivning af bonus før PAL                      | 6,6         | 9,8          |
| Pensionsafkastskat                                 | 5,4         | -1,8         |
| Henlagt til kollektivt bonuspotentiale efter PAL   | 3,8         | -12,9        |
| Overført til egenkapital efter selskabsskat og PAL | 5,4         | -9,1         |
| Ændring i forbrug af IB                            | 19,8        | -4,4         |
| <b>Anvendelse af det realiserede resultat</b>      | <b>40,9</b> | <b>-18,5</b> |

## Hensættelser til pensionsforpligtelser

Pensionshensættelserne er opgjort til markedsværdi med udgangspunkt i det anmeldte tekniske grundlag. Til sammenligning er hensættelserne vist for 31.12.2018.

| <b>Hensættelser til pensionsforpligtelser</b> | <b>2019</b>    | <b>2018</b>    |
|---|----------------|----------------|
| Garanterede ydelser                           | 944,7          | 1.125,5        |
| Markedsrente                                  | 95,0           | 20,8           |
| Risikomargen                                  | 12,3           | 29,7           |
| Individuelt bonuspotentiale                   | 1,0            | 2,4            |
| Kollektivt bonuspotentiale                    | 33,5           | 34,6           |
| <b>Livsforsikringshensættelser</b>            | <b>1.086,5</b> | <b>1.213,1</b> |
| Heraf retrospektiv reserve                    | 995,9          | 1.167,7        |
| Syge- og ulykkesforsikring                    | 2,0            | 1,2            |

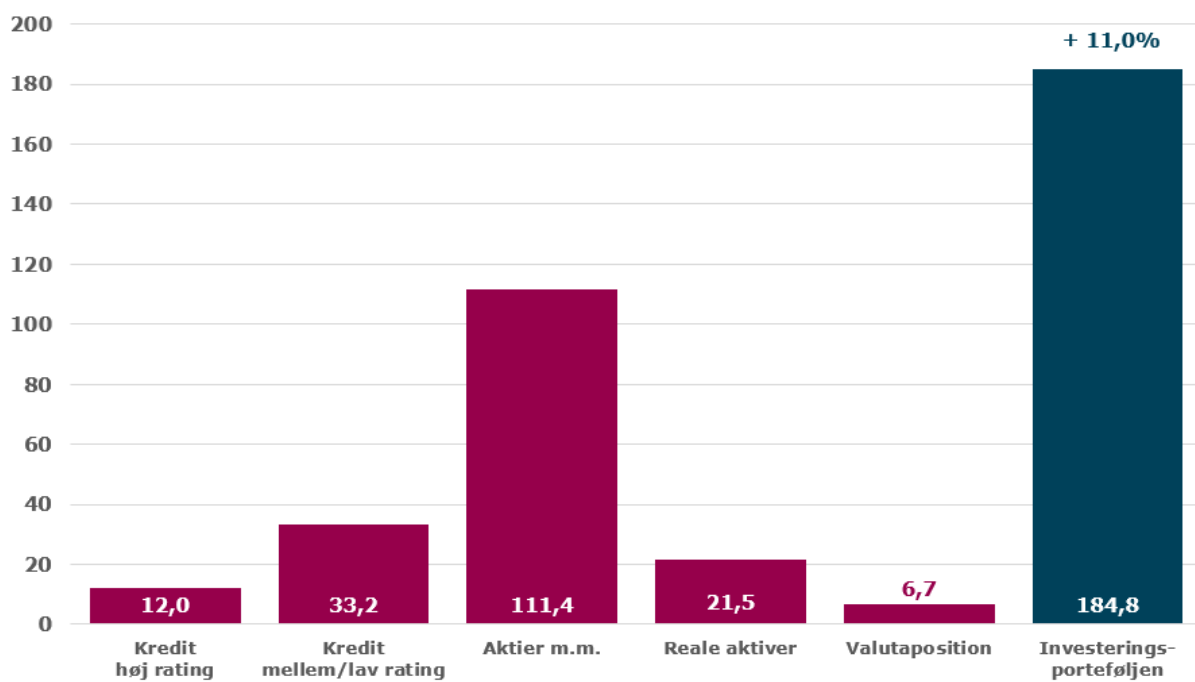
### A.3 Resultat af investeringsvirksomhed

Udviklingen på de finansielle markeder var positiv i 2019. Særligt aktier har bidraget positivt til årets afkast.

Det samlede investeringsafkast efter omkostninger udgjorde +11,0% eller +185 mio. kr. i 2019.

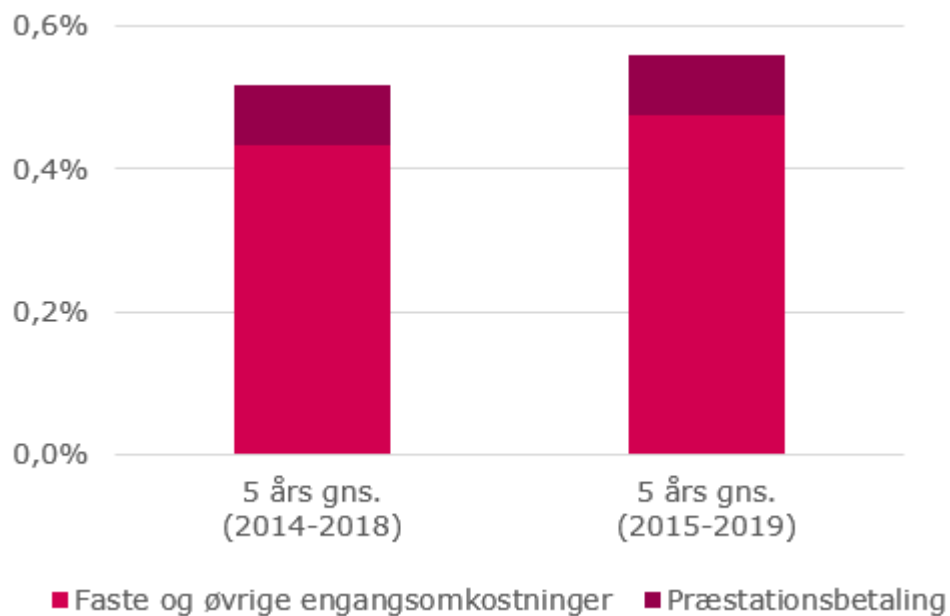
Afkast relateret til gennemsnitsrente udgør +10,4%, mens afkast relateret til markedsrente udgør +12,0%.

**Figur 5 – investeringsafkast i mio. kr. efter omkostninger 2019**



Figur 6 nedenfor viser gennemsnitlige investeringsomkostninger over 5 år opdelt i faste omkostninger samt præstationsbetaling.

**Figur 6 – investeringsomkostninger**



#### **A.4 Resultat af anden virksomhed**

Intet yderligere

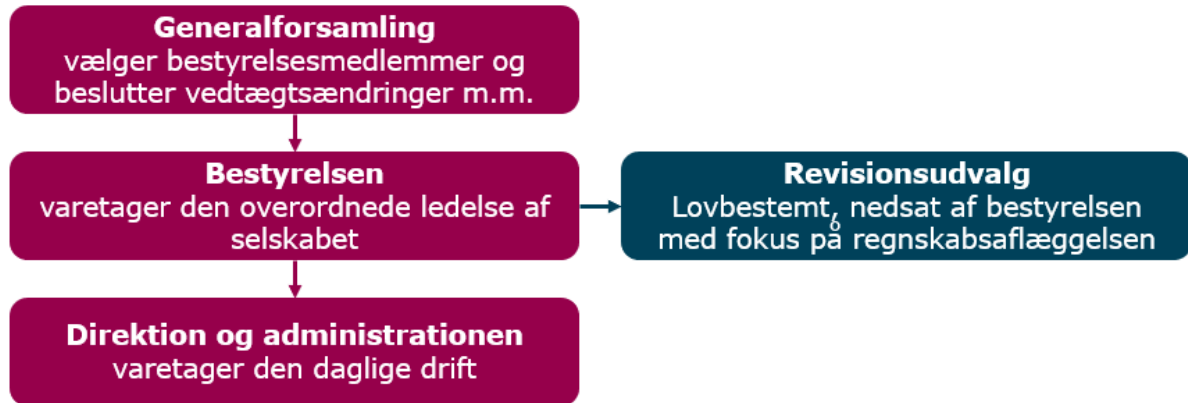
#### **A.5 Øvrig information**

Intet yderligere

## B. Ledelsessystem

### B.1 Generel information om ledelsessystemet

Figur 7 – PKA+' ledelse



#### Generalforsamling

Selskabets øverste myndighed er generalforsamlingen. Generalforsamlingen udgøres af aktionærerne – formandskaberne i ejerpensionskasserne. Generalforsamlingen beslutter vedtægtsændringer, vælger medlemmer til bestyrelsen og godkender årsrapporten.

#### Bestyrelse

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

Vedtægterne i PKA+ fastsætter, at bestyrelsen består af 3-5 medlemmer, og at et af medlemmerne skal være revisions- eller regnskabskyndigt. Der er ikke yderligere krav til sammensætningen af bestyrelsen i selskabets vedtægter. Bestyrelsesmedlemmerne vælges på generalforsamlingen for et år ad gangen.

Bestyrelsesmedlemmerne i PKA+ er eksternt rekrutterede og vælges ud fra nedenstående principper. De skal have indsigt i pensionskassernes forretningsvilkår, PKA's medlemsgrupper og det kommercielle arbejdsmarkedspensionsmarked. Bestyrelsen i PKA+ sammensættes af:

- En professionel formand for bestyrelsen
- To særligt sagkyndige medlemmer med kvalifikationer inden for henholdsvis regnskabsvæsen/revision og investering
- To medlemmer med tilknytning til pensionskassernes bagland, der samtidig har kendskab til det kommercielle pensionsmarked

Bestyrelsen i PKA+ er aktuelt sammensat af:

- Bent Hansen, formand for bestyrelsen
- Susanne Kure, regnskabs- og revisionskyndigt medlem af bestyrelsen
- Mads Samsing, sektornæstformand i HK Kommunal
- Mia Linda Møller, leder sundhedscenter, sygeplejerske og delegeret i Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægesekretærer

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+'s virksomhed. Bestyrelsen er ansvarlig for at indkalde til generalforsamling og til at afgive beretning om PKA+'s 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 består ud over Susanne Kure af Bent Hansen.

### **Direktion**

Direktionen i PKA+ er ansvarlig for den daglige drift, og udgøres af administrerende direktør Peter Damgaard Jensen.

Bestyrelsen har udnævnt 51-årige Jon Johnsen som ny administrerende direktør. Han starter i selskabet den 1. marts 2020, i forbindelse med at Peter Damgaard Jensen går på pension.

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

### **PKA A/S**

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

Ni bestyrelsesmedlemmer i PKA A/S vælges på generalforsamling efter indstilling fra overenskomstparterne bag PKA pensionskasserne.

I henhold til aktionæroverenskomsten vil indstilling ske som følger:

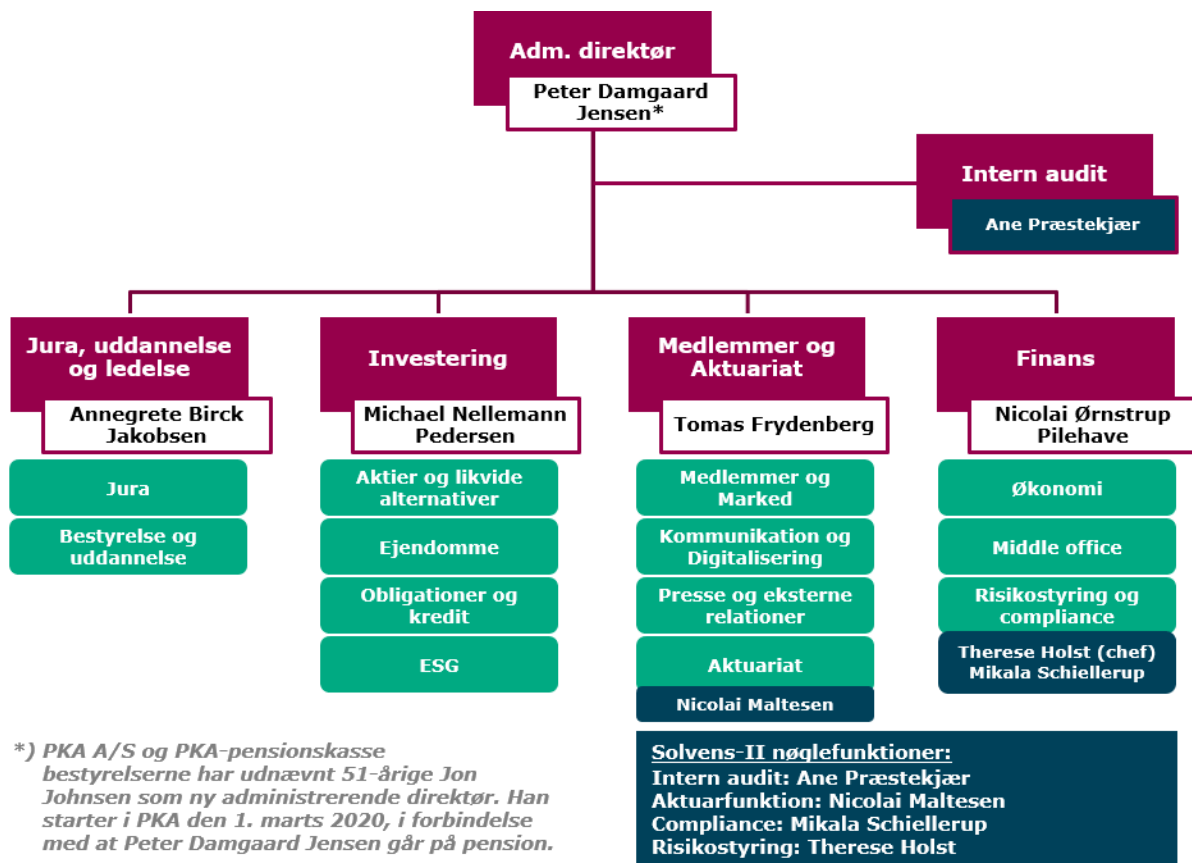
- To efter indstilling fra Danske Regioner
- En efter indstilling fra KL
- To efter indstilling fra Dansk Sygeplejeråd
- En efter indstilling fra Socialpædagogernes Landsforbund og Dansk Socialrådgiverforening

- En efter indstilling fra HK Kommunal (kontorpersonale og lægesekretærer)
- En efter fælles indstilling fra Kost & Ernæringsforbundet, Ergoterapeutforeningen, Danske Fysioterapeuter, Danske Bioanalytikere og Jordemoderforeningen
- En efter indstilling fra Farmakonomforeningen

Hertil kommer to medlemmer valgt af og blandt medarbejderne i PKA A/S samt en observatør til bestyrelsen udpeget af Danmarks Apotekerforening.

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

**Figur 8 – Organisationsdiagram PKA A/S**



*\*) PKA A/S og PKA-pensionskasse bestyrelserne har udnævnt 51-årige Jon Johnsen som ny administrerende direktør. Han starter i PKA den 1. marts 2020, i forbindelse med at Peter Damgaard Jensen går på pension.*

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**

PKA+' lønpolitik har til formål at sikre, at der ikke i forbindelse med aflønningen af PKA+' medarbejdere er økonomiske incitamenter, der kan medvirke til at der bliver taget unødvendigt store risici på PKA+' vegne. Politikken skal understøtte en sund og effektiv risikostyring.

Alle ansatte i PKA+ er omfattet af PKA+' lønpolitik.

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 udfører opgaver for PKA+, er alene ansat i PKA A/S, og er dermed omfattet af lønpolitikken i PKA A/S som godkendes på generalforsamling i PKA A/S. Generalforsamlingen i PKA A/S består af formand og næstformand for hver af pensionskasserne i PKA-samarbejdet.

Det fremgår af PKA+' lønpolitik, at bestyrelsen har fast honorar. Honoraret er ikke pensionsgivende, og der aftales ikke fratrædelsesgodtgørelser for bestyrelsen.

PKA+' ansatte aflønnes af PKA A/S som en del af administrationsaftalen mellem PKA+ og PKA A/S.

Ansatte i PKA+ skal have en aflønning, der er konkurrencedygtig i branchen således, at PKA+ 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 1 år. Opsigelsesvarslet forlænges til 1½ år i tilfælde af fusion eller lignende overtagelse ('Change of control'). For øvrige ansatte følges funktionærlovens regler – med mulighed for individuelt aftalte forlængede opsigelsesvarsler på op til 1 år længere end funktionærlovens regler.

## **Væsentlige transaktioner med nært tilknyttede partnere**

PKA+ har ikke i 2019 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, som ikke også samtidig er ansat i selve PKA+.

### **Udpegning 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 audit funktionen

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+' risici i forhold til solvensen. SBG er primære risikostyringsmodel og udmøntes i to 'SolvensBeskyttelsesGrænser' (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+' 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 EIOPAs<sup>2</sup> 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 udover de overordnede risikorammer, som følger af SBG-modellen. Det gælder bl.a. i forhold til renterisiko og valutaafdækning.

---

<sup>2</sup> 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
- En vurdering af konsekvensen for de pensionsmæssige hensættelser og kapitalgrundlaget af ændringer i de antagelser, der ligger til grund for beregningen af volatilitetsjusteringen, og de mulige virkninger af et tvungent salg af aktiver. En vurdering af konsekvensen ved nedsættelse af volatilitetsjusteringen til 0
- Risikovurderingen udformes således, at bestyrelsen kan vurdere sammenhængen mellem PKA+' 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+' risici, hvilket er baggrunden for valg af denne til opgørelsen af PKA+' 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, medlemmer, 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 PKA+' risikoprofil.

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 indenfor 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 & Compliance). Endvidere vil cheferne for aktieafdelingen og kredit & obligationsafdelingen samt den complianceansvarlige 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 PKA+' risici og solvens og bistå direktionen med at sikre risikostyringsystemets 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 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 selskabet
- 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 Interne kontrolsystem**

### **Compliancefunktionen**

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

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

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

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

Direktionen har udpeget en complianceansvarlig, der årligt udarbejder 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.

Den complianceansvarlige skal mindst en gang årligt rapportere til bestyrelsen om status på compliance og complianceplanen. Kvartalsvis rapporterer den complianceansvarlige til direktionen og risikokomiteén herom.

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

Direktionen har udpeget følgende som complianceansvarlig: Compliance Officer Mikala Schiellerup.



### **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 og Finans fører kontrol med værdiansættelser udarbejdet af investeringsafdelingen.

Den nærmere udmøntning af det interne kontrolsystem varetages i revisionsudvalget.

## **B.5 Intern audit funktion**

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

Intern audit udføres af en medarbejder, der er uafhængige af de operationelle funktioner i PKA+.

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 PKA+' interne kontrolsystem. Audit udføres i praksis af ansatte fra revisionselskabet, mens den ansvarlige for intern audit er ansat af pensionskasserne.

Auditfunktionen skal forelægge en auditplan for direktionen. Auditplanen skal ud fra en metodisk analyse af pensionskassernes risici 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: Ane Præstekjær.

## **B.6 Aktuarfunktion**

Aktuarfunktionen har det overordnede ansvar for PKA+ pensionsmæssige hensættelser.

Aktuarfunktionen skal som minimum

- Koordinere beregningen af de pensionsmæssige hensættelser
- Sikre, at de metoder, underliggende modeller og antagelser, der anvendes og lægges til grund ved opgørelsen af de pensionsmæssige hensættelser, er betryggende
- Vurdere tilstrækkeligheden og kvaliteten af de data, der benyttes til opgørelsen af de pensionsmæssige hensættelser
- Sammenligne bedste skøn med de hidtidige erfaringer
- Informere bestyrelsen og direktionen om, hvorvidt opgørelsen af de pensionsmæssige hensættelser er troværdig og fyldestgørende
- Føre tilsyn med beregningen af de pensionsmæssige 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 pensionsmæssige hensættelser i forhold til kravene i den finansielle lovgivning – herunder foreslå ændring, hvor det er relevant.

Aktuarfunktionen skal forklare enhver væsentlig konsekvens af ændringer i data, metoder eller antagelser imellem tidspunkter for værdiansættelse af de pensionsmæssige 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, fra 2020 også Newsec)
- Fondsforvaltning (et antal eksterne 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' 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, fondsadministration og regnskab, IT-drift og -administration
- Investeringsdirektøren – fondsforvaltning og -administration samt ejendomsadministration
- Den ansvarshavende aktuar - aktuarservice

Kontrolprocedurerne skal udmøntes gennem PKA+' 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.

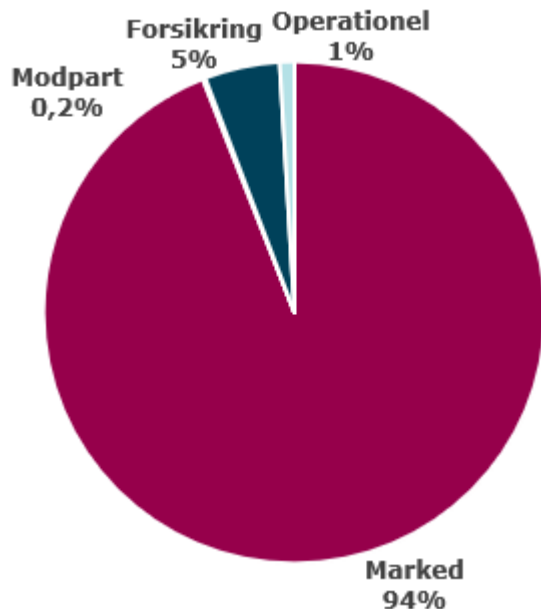
### **B.8 Øvrige information**

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

### C. Risikoprofil

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

**Figur 9 – Risikoprofil pr. 31. december 2019**



Den samlede SCR-risiko i PKA+ før anvendelse af tabsabsorberende buffer udgør 467 mio. kr. Nedenfor i punkt E.2 er der nærmere redegjort for standardkapitalkravet (SCR) og minimumskapitalkravet (MCR) i forhold til den tilgængelige basiskapital.

Den væsentligste risiko i PKA+ er markedsrisiko. Markedsrisikoen er steget ift. sidste år, dels pga. den positive udvikling på de finansielle markeder, dels pga. PKA+ i 2019 har fået et yderligere egenkapitalindskud på 100 mio. kr.

PKA+ regner som minimum månedligt følsomheder på SCR kapitalkrav og basiskapital. I bilag II nedenfor er specifikt vist de seneste opgjorte følsomhedsberegninger, som PKA+ kvartalsvist skal indberette til Finanstilsynet, jf. 'Lov om Finansiell Virksomhed (FIL) 126g' samt 'Bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe 1-forsikringsselskaber'.

Til den årlige risikovurdering foretages yderligere beregninger af, hvorledes SCR kapitalkrav og basiskapital er påvirket af ændringer i UFR-rente, volatilitetsjustering (VA) samt diversifikationseffekter.

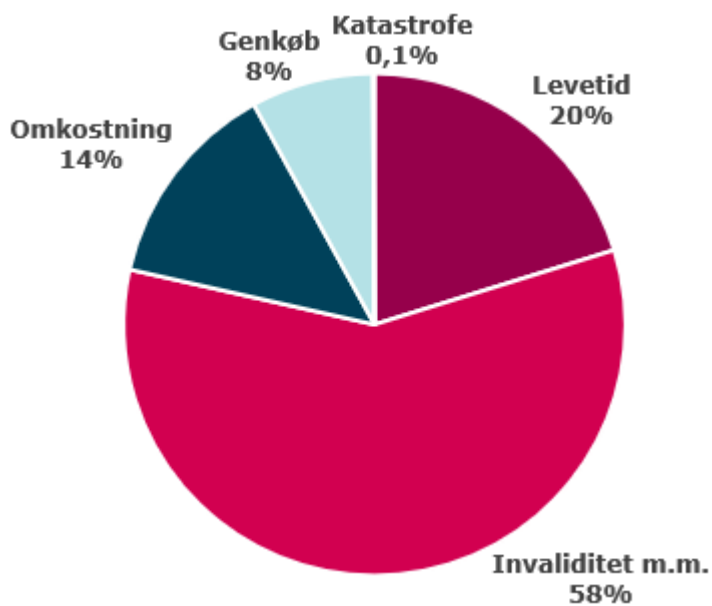


### C.1 Forsikringsrisiko

Udgangspunktet for vurderingen af de forsikringsmæssige risici er PKA+' 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, udvikling i syge- og ulykkesforsikringer samt risikoen for at forsikringstagerne genkøber.

**Figur 10 – Forsikringsrisikoprofil pr. 31. december 2019**



SCR-risikoprofilen er vist brutto før tabsabsorbering.

PKA+ tegner syge- og ulykkesforsikringer, som indgår under 'Invaliditet m.m.' ovenfor i figur 10.

Risikoprofilen er i alt væsentlighed uændret ift. 2018.

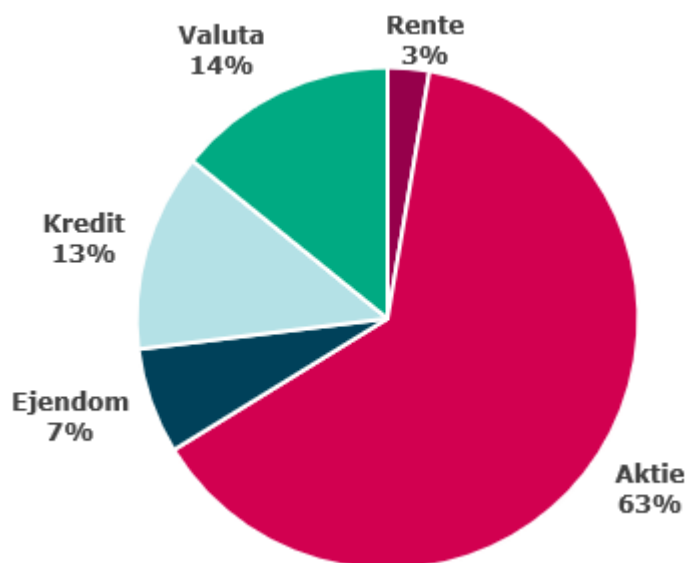
PKA+ analyserer årligt muligheden og behovet for at genforsikre dele af de forsikringsmæssige risici. Aktuelt anvender PKA+ genforsikring.

## C.2 Markeds- og modpartsrisiko, herunder kreditrisiko

Udgangspunktet for vurderingen af de finansielle risici (markedsrisiko) er PKA+'s 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 markedsforholdene.

**Figur 11 – Markedsrisikoprofil pr. 31. december 2019**



Risikoprofilen er vist ved det værste SCR-rentescenarie, som er rentestigning.

PKA+ forvalter investeringerne i overensstemmelse med prudent person princippet. 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.

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 fokus på at nedbringe den direkte risiko mod aktier, samtidig med at forventningerne til det fremtidige afkast bevares på et uændret niveau.

### **Renterisiko**

PKA+ afdækker renterisikoen med finansielle instrumenter og obligationer.

PKA+' strategi i forhold til mitigerering af renterisiko er at afdække værdien af de garanterede pensioner (GY) opgjort på den af EIOPA offentliggjorte rentekurve til måling af forsikringsforpligtelser.

Konsekvensen ved renteafdækningen er, at en væsentlig del af renterisikoen mellem passiver og aktiver reduceres. Ud fra investeringsmæssige overvejelser er det dog ikke altid optimalt at etablere en fuldstændig renteafdækning, ligesom der ofte vil være mulighed for at foretage taktiske renteinvesteringer. Bestyrelsen sætter derfor en ramme for, hvor meget renterisiko PKA+ kan påtage sig.

### **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 PKA+' 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.

### ***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 PKA+ 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. Dette gælder specielt erhvervsejendomme, udenlandske ejendomme, landbrug og infrastruktur. Indeksobligationer vil desuden i en vis grad også være eksponerede mod renterisiko.

### ***Kreditrisiko***

Kreditrisiko omfatter tab som følge af f.eks. konkurs hos udstederne af eksempelvis obligationer, virksomhedskredit eller andre typer af udlån til f.eks. ejendomsprojekter. 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 end traditionelle obligationer. 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+' pengestrømsprofil medfører, at man under normale omstændigheder relativt enkelt kan styre likviditeten effektivt.

PKA+' investeringsprofil medfører dog under særlige omstændigheder en potentiel likviditetsrisiko. Der investeres mere og mere i illikvide aktiver og finansielle instrumenter. I forhold til sidstnævnte skal PKA+ ofte stille kollateral af en vis kvalitet, dvs. likvider og statsobligationer.

Likviditetsrisikoen er håndteret med et likviditetsberedskab. PKA+ skal altid have tilstrækkeligt med aktiver af høj kvalitet til at kunne imødekomme potentielle kollateralkrav som følge af en rentestigning af en vis størrelse.

PKA+ anvender volatilitetsjustering (VA) til rentekurven til opgørelse af hensættelserne. Et krav for anvendelsen er udarbejdelse af en likviditetsplan, der i betryggende grad viser en minimal likviditetsrisiko – også på lidt længere sigt.

### **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. 'Risikostyring og Compliance' har ansvaret for overvågning af de samlede operationelle risici herunder risikoregister og hændelsesopsamling.

En væsentlig del af PKA+'s operationelle risici 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.

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 outsourcingpartnere 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 og DEAS modtager PKA+ en 3402-erkæring fra de respektive selskabers 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 konkluderede i 2019, at

- Forcas beskrivelse af medlemsadministrative 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+ har gennem en årrække haft fokus på ansvarlige investeringer, herunder klima. Klimainvesteringer udgør aktuelt 9,3% af investeringsporteføljen med en målsætning for PKA+ ultimo 2020 på 10%.

Klimarisici, både fysiske risici og transitionsrisici, er reelle og materialiserer sig i disse år som finansielle risici på tværs af aktivklasser. Bl.a. risikoen for at ens aktiver taber værdi pga. omstilling af energimixet, regulatoriske beslutninger eller den risiko et anderledes og mere voldsomt vejr udgør for nogle aktiver.

PKA+ arbejder aktivt på at styre disse risici, og bruger til dette formål de fire kerneområder i anbefalingerne fra Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). TCFD er en arbejdsgruppe, som i 2015 blev nedsat af G20's FSB<sup>3</sup> til udarbejdelse af en række anbefalinger vedr. de finansielle risici, som klimaforandringer medfører for virksomheder og investorer. Anbefalingerne, der har til formål at hjælpe investorer med at forstå og strukturere deres tilgang til klimarelaterede finansielle risici, udkom i 2017. PKA+ forventer at rapportere på linje med anbefalingerne fra 2020.

### Ledelse og styring

PKA har en systematisk governancetilgang vedr. ESG-risici. Direktionen inddrages i beslutninger og orienteres løbende, bl.a. om alle strategiske ESG-tiltag, eksklusion af selskaber (og evt. senere inklusion), på baggrund af analyser fra ESG-kontoret og eksterne samarbejdspartnere, samt rapportering om PKA+' øvrige ESG-aktiviteter. Herunder hører også PKA+' strategiske arbejde med at sænke porteføljens eksponering mod klimarelaterede risici, rapportering om PKA+' aktive ejerskab, fokus på at fremme impact investeringer samt opgørelse af porteføljens klimapåvirkning.

PKA+' bestyrelse orienteres på hvert bestyrelsesmøde om 'Status for ansvarlige investeringer', deltager i temadage hvor bl.a. PKA+' ansvarlige investeringer og tilgang til klimarisici bliver gennemgået og godkender strategiske tiltag, herunder bl.a. restriktions- og eksklusionspolitikker og investeringsstrategien. Samtidig er bestyrelsen afsender af den årlige 'Beretning om ansvarlige investeringer' og PKA+' ledelsesberetning.

PKA+' delegerede og medlemmer orienteres årligt igennem 'Beretning om ansvarlige investeringer'.

---

<sup>3</sup> Financial Stability Board



### Strategi

PKA+ har integreret Paris-aftalens målsætninger i investeringsstrategien, fastsat en strategisk målsætning om at 10% af formuen senest ved udgangen af 2020 skal være investeret i klimarelaterede aktiver, samt haft aktiv dialog med selskaber omkring deres tilpasning til Paris-aftalens mål – med eksklusion i 2022 som resultat, hvis ikke der er fremlagt konkrete planer. Dette er i tråd med initiativet Climate Action 100+, hvorigennem dialogen med selskaberne også varetages.

### Risikostyring

PKA+ rapporterer årligt om sit aktive ejerskab, som er en af flere måder, PKA+ forsøger at reducere klimarisici i porteføljen. Dette sker igennem den årlige Beretning om aktivt ejerskab. PKA+ benytter endvidere det aktive ejerskab igennem dialog med selskaber om deres omstilling til Paris-aftalens målsætninger, bl.a. igennem Climate Action 100+.

I 2015 besluttede PKA+ ud fra økonomiske og klimamæssige hensyn at afvikle sine investeringer i de første kulmineselskaber. Siden har PKA+ været i dialog med andre selskaber med aktiviteter indenfor kul med det formål at reducere selskabernes aktiviteter indenfor kul og transformere disse hen imod mere klimavenlige energikilder. Dette har resulteret i, at PKA+ har ekskluderet 79 selskaber, og fortsat er i dialog med 4 selskaber.

Der er fortsat fokus på olie- og gasselskaber, og i hvor høj grad deres forretningsmodel er i overensstemmelse med klimamålet fremsat ved Paris-aftalen. På samme grundlag som kulmineselskaber, er der blevet ekskluderet 72 olie- og gasselskaber, og fortsat dialog med 7 selskaber. Observationslisten genbesøges løbende.

Siden 2019 har fokus for PKA+ været på transportsektoren. En effektiv omstilling af transportsektoren er afgørende for at indfri målene i Paris-aftalen, og bilproducenter, som ikke investerer i udviklingen af el- og hybridbiler, vil udgøre en finansiell risiko, idet elbiler i takt med den teknologiske udvikling på sigt vil være mere attraktive for forbrugerne. Igennem en kritisk dialog har PKA+ kortlagt selskabernes omstilling til Paris-aftalen og ekskluderet et selskab, mens den kritiske dialog fortsætter med fem selskaber, der er placeret på observationslisten.

PKA+ arbejder i 2020 på at udføre en scenarieanalyse af porteføljens eksponering mod klimarelaterede finansielle risici.

### Mål og måling

PKA+ har i 2019 af MSCI fået foretaget en måling og analyse af CO2-udledningerne fra porteføljen. Disse tal er ikke kommunikeret endnu, men bliver det i forbindelse med offentliggørelsen af PKA+' første rapport vedr. klimarelaterede finansielle risici.

### ESG-integration

PKA+ tror på, at en aktiv integrering af ansvarlige investeringer giver et bedre afkast til medlemmerne. Således er klimaforandringer ikke blot en trussel, men rummer også en række investeringsmæssige muligheder. Integreringen sker bl.a. igennem 'tilt' af PKA+' børsnoterede aktiemandater. Selskaber med høj ESG-score vægtes højere, således at porteføljen i gennemsnit opnår en ESG-score, der er 15% højere end benchmark.

PKA+ søger at påvirke selskaber til at implementere hensyn til miljø og klima i deres forretningsstrategi. Hvis ikke dialogen medfører forandringer til det bedre er yderste konsekvens eksklusion af selskabet. Dette sker ud fra hensyn til både klimarisici, omdømmerisici og afkastrisici.

### **C.7 Øvrig information**

Intet yderligere

## **D. Værdiansættelsesprincipper til solvensformål**

PKA+ anvender samme værdiansættelsesprincipper til solvensformål, som man anvender til regnskabsopgørelsen. Udgangspunktet for værdiansættelserne er at indregne 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.

PKA+ har i 2019 haft fokus på at skærpe og formalisere værdiansættelsesprocessen for investeringsaktiverne. Der er etableret en værdiansættelseskomité og den løbende værdiansættelse er yderligere styrket, bl.a. i forhold til frekvens og sikring af funktionsadskillelse. Det gælder særligt i forhold til unoterede investeringsaktiver.

### Generelt om regnskabsmæssige skøn og usikkerhed ved måling

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser opgøres på baggrund af metoder med 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 som 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 områder, der især er forbundet med skøn, er måling af dagsværdi af unoterede finansielle investeringsaktiver samt forpligtelser vedrørende pensionsmæssige hensættelser.

## **D.1 Værdiansættelse af aktiver**

### **Investeringsejendomme**

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

### **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.

### **Pantesikrede udlån**

Pantebreve måles til en beregnet dagsværdi baseret på fordringens effektive rente.

### **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.

### **Repo/reverse**

Værdipapirer, der er solgt som led i salgs- og tilbagekøbsforretninger, beholdes i balancen under den respektive hovedpost f.eks. 'obligationer' som forrentes og kursreguleres. Det modtagne beløb indregnes og forrentes som gæld til modparten. Værdipapirer erhvervet som led i købs- og tilbagesalgsforretninger optages som tilgodehavender hos modparten.

### **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+' resultatopgørelse. Virksomhedernes indre værdi fremkommer ved anvendelse af målingsmetoder, der er identiske med de metoder, der er anvendt i PKA+.

### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes med PKA+' ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi ifølge senest kendte regnskab. Virksomhedernes indre værdi fremkommer ved anvendelse af målingsmetoder, der er identiske med de metoder, der er anvendt i PKA+.

Som associerede virksomheder betragtes virksomheder, som ikke er tilknyttede virksomheder, men hvori koncernens virksomheder har andele på mere end 20 % af stemmerettighederne, og hvor der udøves betydelig indflydelse på virksomhedernes ledelse gennem repræsentation i virksomhedernes bestyrelser.

Associerede virksomheder med negativ indre værdi måles til nul. Eventuelt tilgodehavender hos disse nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

De underliggende aktiver og passiver i tilknyttede og associerede virksomheder er baseret på måling til dagsværdier.

### **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 opgøres af selskabets ansvarshavende aktuar.

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

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

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

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

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

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

I dødelighedsforudsætningerne er desuden indregnet Finanstilsynets benchmark for forventede levetidsforbedringer.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **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+' forretningsmodel, strategi og risikoappetit tage stilling til det fremtidige kapitalbehov og PKA+' fortsatte drift i henhold hertil.

PKA+' 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.

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. Kapitalelementerne i PKA+ stammer primært fra klassen af højeste kvalitet, dog således at der korrigeres for værdien af oparbejdet selskabsskatteaktiv på 5,7 mio. kr., der kun tæller med i laveste kapitalklasse.

Opgørelsen over PKA+' 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.

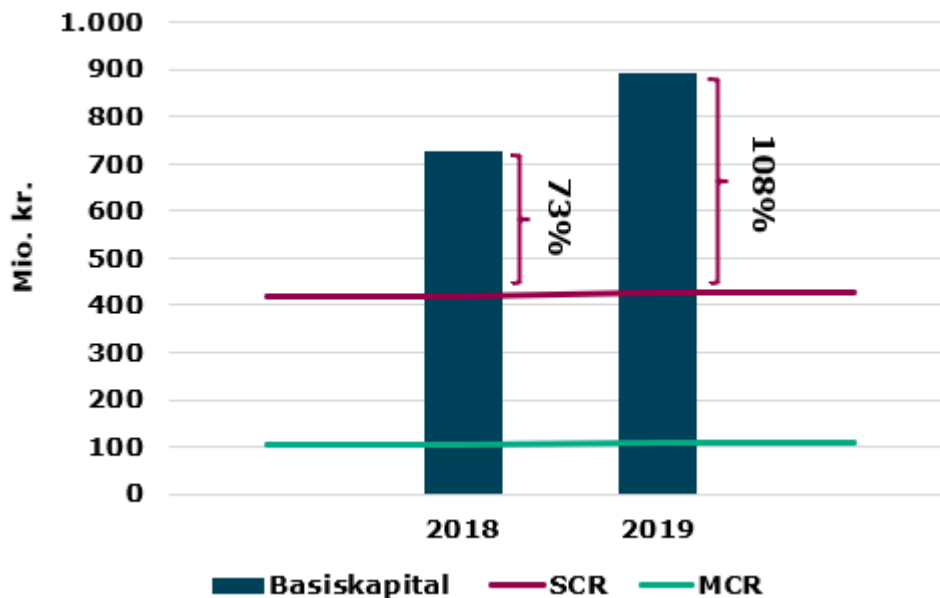
Bortset fra for de betydeligste modparter (typisk 3-4 største), så regnes risikomitigerende effekt til modpartsmodul konservativt som bruttorisiko, jf. Solvens-II forordningens artikel 111.

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 2019 udgør solvenskapitalkravet SCR 428 mio. kr. mod 418 mio. kr. i 2018.

**Figur 12 – Kapital, SCR og MCR pr. 31. december 2019**



PKA+ har en tilfredsstillende overdækning af kapital i forhold til solvenskapitalkravet SCR på 108%. I forhold til MCR er overdækningen 733%.

PKA+ fik i 2019 tilført yderligere egenkapital fra ejerpensionskasserne på i alt 100 mio. kr. Hertil kommer, at PKA+ har mulighed for i løbet af en periode på 2 år at få tilført yderligere egenkapital fra ejerpensionskasserne på op til 400 mio. kr. i takt med at selskabet vokser.

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

##### Assets

|  | Solvency II value    |
|--|----------------------|
| Goodwill   |                      |
| Deferred acquisition costs   |                      |
| Intangible assets  |                      |
| Deferred tax assets  | 11.673.967           |
| Pension benefit surplus  |                      |
| Property, plant & equipment held for own use   |                      |
| Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)        | 1.845.085.305        |
| Property (other than for own use)  |                      |
| Participations and related undertakings  |                      |
| Equities   |                      |
| Equities - listed  |                      |
| Equities - unlisted  |                      |
| Bonds  | 1.839.885.010        |
| Government Bonds   | 1.386.336.324        |
| Corporate Bonds  | 453.548.685          |
| Structured notes   |                      |
| Collateralised securities  |                      |
| Collective Investments Undertakings  | 169.663              |
| Derivatives  |                      |
| Deposits other than cash equivalents   |                      |
| Other investments  | 5.030.633            |
| Assets held for index-linked and unit-linked contracts                                 | 94.993.668           |
| Loans and mortgages  |                      |
| Loans on policies  |                      |
| Loans and mortgages to individuals   |                      |
| Other loans and mortgages  |                      |
| Reinsurance recoverables from:   |                      |
| Non-life and health similar to non-life  |                      |
| Non-life excluding health  |                      |
| Health similar to non-life   |                      |
| Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked     | -301.917             |
| Health similar to life   |                      |
| Life excluding health and index-linked and unit-linked                                 | -301.917             |
| Life index-linked and unit-linked  |                      |
| Deposits to cedants  |                      |
| Insurance and intermediaries receivables   | 1.732.699            |
| Reinsurance receivables  |                      |
| Receivables (trade, not insurance)   |                      |
| Own shares (held directly)   |                      |
| Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in |                      |
| Cash and cash equivalents  | 27.479.993           |
| Any other assets, not elsewhere shown  | 30.897.541           |
| <b>Total assets</b>  | <b>2.011.561.256</b> |

##### Liabilities

|   | Solvency II value    |
|---|----------------------|
| Technical provisions – non-life   | 2.246.446            |
| Technical provisions – non-life (excluding health)                              |                      |
| Technical provisions calculated as a whole                                      |                      |
| Best Estimate   |                      |
| Risk margin   |                      |
| Technical provisions - health (similar to non-life)                             | 2.246.446            |
| Technical provisions calculated as a whole                                      |                      |
| Best Estimate   | 2.029.245            |
| Risk margin   | 217.201              |
| Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)            | 991.288.287          |
| Technical provisions - health (similar to life)                                 |                      |
| Technical provisions calculated as a whole                                      |                      |
| Best Estimate   |                      |
| Risk margin   |                      |
| Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked) | 991.288.287          |
| Technical provisions calculated as a whole                                      |                      |
| Best Estimate   | 979.029.541          |
| Risk margin   | 12.258.746           |
| Technical provisions – index-linked and unit-linked                             | 93.870.412           |
| Technical provisions calculated as a whole                                      |                      |
| Best Estimate   | 93.736.018           |
| Risk margin   | 134.394              |
| Other technical provisions  |                      |
| Contingent liabilities  |                      |
| Provisions other than technical provisions                                      |                      |
| Pension benefit obligations   |                      |
| Deposits from reinsurers  |                      |
| Deferred tax liabilities  |                      |
| Derivatives   |                      |
| Debts owed to credit institutions   |                      |
| Financial liabilities other than debts owed to credit institutions              |                      |
| Insurance & intermediaries payables   | 198                  |
| Reinsurance payables  |                      |
| Payables (trade, not insurance)   |                      |
| Subordinated liabilities  | 65.000.000           |
| Subordinated liabilities not in BOF   |                      |
| Subordinated liabilities in BOF   | 65.000.000           |
| Any other liabilities, not elsewhere shown                                      | 32.388.818           |
| <b>Total liabilities</b>  | <b>1.184.794.161</b> |
| <b>Excess of assets over liabilities</b>  | <b>826.767.095</b>   |

## QRT-skema 2 – Bidrag, pensionsydelse og forsikringsmæssige omkostninger

| S.05.01.02<br>Premiums, claims and expenses by line of business | Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance) |                             |                                 |                             |            |                              |                  |
|---|--|-----------------------------|---------------------------------|-----------------------------|------------|------------------------------|------------------|
|   | Medical expense insurance  | Income protection insurance | Workers' compensation insurance | General liability insurance | Assistance | Miscellaneous financial loss | Total            |
| <b>Premiums written</b>   |  |                             |                                 |                             |            |                              |                  |
| Net   |  |                             |                                 |                             |            |                              |                  |
| <b>Premiums earned</b>  |  |                             |                                 |                             |            |                              |                  |
| Gross - Direct Business   |  | 2.062.359                   |                                 |                             |            |                              | 2.062.359        |
| Net   |  | <b>2.062.359</b>            |                                 |                             |            |                              | <b>2.062.359</b> |
| <b>Claims incurred</b>  |  |                             |                                 |                             |            |                              |                  |
| Gross - Direct Business   |  | 509.829                     |                                 |                             |            |                              | 509.829          |
| Net   |  | <b>509.829</b>              |                                 |                             |            |                              | <b>509.829</b>   |
| <b>Changes in other technical provisions</b>                    |  |                             |                                 |                             |            |                              |                  |
| Net   |  |                             |                                 |                             |            |                              |                  |
| <b>Expenses incurred</b>  |  |                             |                                 |                             |            |                              |                  |
| <b>Other expenses</b>   |  |                             |                                 |                             |            |                              |                  |
| <b>Total expenses</b>   |  |                             |                                 |                             |            |                              |                  |

|  | Line of Business for: life insurance obligations |                                     |  |                      |                    |                  | Total              |
|--|--|-------------------------------------|--|----------------------|--------------------|------------------|--------------------|
|  | Health insurance                                 | Insurance with profit participation | Index-linked and unit-linked insurance | Other life insurance | Health reinsurance | Life reinsurance |                    |
| <b>Premiums written</b>                      |  |                                     |  |                      |                    |                  |                    |
| Gross  | 292.536  | 3.862.976                           | 72.035.333                             | 37.808.045           |                    |                  | 113.998.889        |
| Reinsurers' share                            |  | 216.878                             |  |                      |                    |                  | 216.878            |
| Net  | <b>292.536</b>                                   | <b>3.646.098</b>                    | <b>72.035.333</b>                      | <b>37.808.045</b>    |                    |                  | <b>113.782.011</b> |
| <b>Premiums earned</b>                       |  |                                     |  |                      |                    |                  |                    |
| Net  |  |                                     |  |                      |                    |                  |                    |
| <b>Claims incurred</b>                       |  |                                     |  |                      |                    |                  |                    |
| Gross  |  | 89.776.843                          | 372.032                                | 234.091.252          |                    |                  | 324.240.127        |
| Reinsurers' share                            |  | -634.392                            |  |                      |                    |                  | -634.392           |
| Net  |  | <b>90.411.236</b>                   | <b>372.032</b>                         | <b>234.091.252</b>   |                    |                  | <b>324.874.520</b> |
| <b>Changes in other technical provisions</b> |  |                                     |  |                      |                    |                  |                    |
| Net  |  |                                     |  |                      |                    |                  |                    |
| <b>Expenses incurred</b>                     |  | 591.217                             | 315.661                                | 7.147.222            |                    |                  | 8.054.100          |
| <b>Other expenses</b>                        |  |                                     |  |                      |                    |                  |                    |
| <b>Total expenses</b>                        |  |                                     |  |                      |                    |                  | <b>8.054.100</b>   |



## 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

|  | Total              | Tier 1<br>unrestricted | Tier 1<br>restricted | Tier 2 | Tier 3           |
|--|--------------------|------------------------|----------------------|--------|------------------|
| Ordinary share capital (gross of own shares)   | 83.000.000         | 83.000.000             |                      |        |                  |
| Share premium account related to ordinary share capital  | 305.000.000        | 305.000.000            |                      |        |                  |
| Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings  |                    |                        |                      |        |                  |
| Subordinated mutual member accounts  |                    |                        |                      |        |                  |
| Surplus funds  | 4.969.511          | 4.969.511              |                      |        |                  |
| Preference shares  |                    |                        |                      |        |                  |
| Share premium account related to preference shares   |                    |                        |                      |        |                  |
| Reconciliation reserve   | 428.056.625        | 428.056.625            |                      |        |                  |
| Subordinated liabilities   | 65.000.000         |                        | 65.000.000           |        |                  |
| An amount equal to the value of net deferred tax assets  | 5.740.959          |                        |                      |        | 5.740.959        |
| Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above  |                    |                        |                      |        |                  |
| <b>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</b> |                    |                        |                      |        |                  |
| 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        |                    |                        |                      |        |                  |
| <b>Deductions</b>  |                    |                        |                      |        |                  |
| Deductions for participations in financial and credit institutions   |                    |                        |                      |        |                  |
| <b>Total basic own funds after deductions</b>  | <b>891.767.095</b> | <b>821.026.136</b>     | <b>65.000.000</b>    |        | <b>5.740.959</b> |
| <b>Total ancillary own funds</b>   |                    |                        |                      |        |                  |
| <b>Available and eligible own funds</b>  |                    |                        |                      |        |                  |
| Total available own funds to meet the SCR  | 891.767.095        | 821.026.136            | 65.000.000           |        | 5.740.959        |
| Total available own funds to meet the MCR  | 886.026.136        | 821.026.136            | 65.000.000           |        |                  |
| Total eligible own funds to meet the SCR   | 891.767.095        | 821.026.136            | 65.000.000           |        | 5.740.959        |
| Total eligible own funds to meet the MCR   | 886.026.136        | 821.026.136            | 65.000.000           |        |                  |
| <b>SCR</b>   | <b>428.040.972</b> |                        |                      |        |                  |
| <b>MCR</b>   | <b>107.010.243</b> |                        |                      |        |                  |
| <b>Ratio of Eligible own funds to SCR</b>  | <b>2,08</b>        |                        |                      |        |                  |
| <b>Ratio of Eligible own funds to MCR</b>  | <b>8,28</b>        |                        |                      |        |                  |

### Reconciliation reserve

|   | Total              |
|---|--------------------|
| Excess of assets over liabilities   | 826.767.095        |
| Own shares (held directly and indirectly)   |                    |
| Foreseeable dividends, distributions and charges  |                    |
| Other basic own fund items  | 398.710.470        |
| Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds |                    |
| <b>Reconciliation reserve</b>   | <b>428.056.625</b> |
| <b>Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)</b>   | <b>0</b>           |

## QRT-skema 5 – Minimumskapitalkrav (MCR)

S.28.02.01

Minimum Capital Requirement - Both life and non-life insurance activity

| Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations | Non-life activities           |  | Life activities              |  |
|---|-------------------------------|--|------------------------------|--|
|   | MCR <sub>(NL,NL)</sub> Result | Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole provisions | MCR <sub>(NL,L)</sub> Result | Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole provisions |
|   |                               |  | 450.926                      |  |
|   |                               | Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months                    |                              | Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months                    |
| Medical expenses and proportional reinsurance                               |                               |  |                              |  |
| Income protection insurance and proportional reinsurance                    |                               |  | 2.029.245                    | 2.177.590  |
| Workers' compensation insurance and proportional reinsurance                |                               |  |                              |  |
| Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance              |                               |  |                              |  |
| Other motor insurance and proportional reinsurance                          |                               |  |                              |  |
| Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance       |                               |  |                              |  |
| Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance    |                               |  |                              |  |
| General liability insurance and proportional reinsurance                    |                               |  |                              |  |
| Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance                |                               |  |                              |  |
| Legal expenses insurance and proportional reinsurance                       |                               |  |                              |  |
| Assistance and proportional reinsurance                                     |                               |  |                              |  |
| Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance         |                               |  |                              |  |
| Non-proportional health reinsurance   |                               |  |                              |  |
| Non-proportional casualty reinsurance                                       |                               |  |                              |  |
| Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance                 |                               |  |                              |  |
| Non-proportional property reinsurance                                       |                               |  |                              |  |

| Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations | Non-life activities          |  | Life activities             |  |
|---|------------------------------|--|-----------------------------|--|
|   | MCR <sub>(L,NL)</sub> Result | Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk                                 | MCR <sub>(L,L)</sub> Result | Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk                                 |
|   |                              |  | 26.311.591                  |  |
|   |                              | Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole provisions |                             | Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole provisions |
| Obligations with profit participation - guaranteed benefits             |                              |  | 300.049.723                 |  |
| Obligations with profit participation - future discretionary benefits   |                              |  | 35.478.347                  |  |
| Index-linked and unit-linked obligations                                |                              |  | 93.736.018                  |  |
| Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations           |                              |  | 650.689.944                 |  |
| Total capital at risk for all life (re)insurance obligations            |                              |  |                             | 3.905.691.493  |

### Overall MCR calculation

|                           |                    | Notional non-life and life MCR calculation                                   | Non-life activities | Life activities |
|---------------------------|--------------------|--|---------------------|-----------------|
| Linear MCR                | 26.762.517         | Notional linear MCR  |                     | 26.762.517      |
| SCR                       | 428.040.972        | Notional SCR excluding <del>with</del> add-on (annual or latest calculation) |                     | 428.040.972     |
| MCR cap                   | 192.618.437        | Notional MCR cap   |                     | 192.618.437     |
| MCR floor                 | 107.010.243        | Notional MCR floor   |                     | 107.010.243     |
| Combined MCR              | 107.010.243        | Notional Combined MCR  |                     | 107.010.243     |
| Absolute floor of the MCR | 27.648.142         | Absolute floor of the notional MCR   |                     | 27.648.142      |
|                           |                    | Notional MCR   |                     | 107.010.243     |
| <b>MCR</b>                | <b>107.010.243</b> |  |                     |                 |

## QRT-skema 6 – Solvenskapitalkrav (SCR)

### S.25.01.21

Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula

Market risk  
 Counterparty default risk  
 Life underwriting risk  
 Health underwriting risk  
 Non-life underwriting risk  
 Diversification  
 Intangible asset risk  
 Basic Solvency Capital Requirement

#### Calculation of Solvency Capital Requirement

Operational risk  
 Loss-absorbing capacity of technical provisions  
 Loss-absorbing capacity of deferred taxes  
 Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC  
 Solvency capital requirement excluding capital add-on  
 Capital add-on already set

#### Solvency capital requirement

#### Other information on SCR

Capital requirement for duration-based equity risk sub-module  
 Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for remaining part  
 Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds  
 Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios  
 Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304

| Gross solvency capital requirement | USP  | Simplifications |
|------------------------------------|------|-----------------|
| 456.012.009                        |      |                 |
| 798.221                            |      |                 |
| 8.309.134                          | None |                 |
|                                    | None |                 |
|                                    | None |                 |
| - 17.864.393                       |      |                 |
| 462.451.687                        |      |                 |

|                    |
|--------------------|
| 4.578.760          |
| - 10.862.780       |
| - 28.126.695       |
|                    |
| 428.040.972        |
|                    |
| <b>428.040.972</b> |

|  |
|--|
|  |
|  |
|  |
|  |
|  |



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

### S.22.01.21

Impact of long term guarantees and transitional measures

|                                | Amount with<br>LTG measures<br>and<br>transitionals | Impact of<br>transitional on<br>technical<br>provisions | Impact of<br>transitional on<br>interest rate | Impact of<br>volatility<br>adjustment set<br>to zero | Impact of<br>matching<br>adjustment set<br>to zero |
|--------------------------------|---|---|---|--|--|
| Technical provisions           | 1.085.158.699                                       |   |   | 8.512.643  |  |
| Basic own funds                | 891.767.095   |   |   | -8.512.643   |  |
| Eligible own funds to meet SCR | 891.767.095   |   |   | -8.512.643   |  |
| SCR                            | 428.040.972   |   |   | 4.352.157  |  |
| Eligible own funds to meet MCR | 886.026.136   |   |   | -10.385.425  |  |
| Minimum Capital Requirement    | 107.010.243   |   |   | 1.088.039  |  |

## Bilag II – Følsomhedsberegninger, jf. FIL §126g pr. 31. december 2019

| Følsomhedsanalyse |                                |                                |                  |              |                  |              |                  |              |                  |      |
|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|------|
|                   |                                | SCR 125 pct.                   |                  | SCR 100 pct. |                  | MCR 125 pct. |                  | MCR 100 pct. |                  |      |
|                   |                                | Stress                         | Solvens -dækning | Stress       | Solvens -dækning | Stress       | Solvens -dækning | Stress       | Solvens -dækning |      |
| 1                 | Renterisici                    | -200                           | 177%             | -200         | 177%             | -200         | 704%             | -200         | 704%             |      |
| 2                 | Aktierisici                    | 78%                            | 125%             | 84%          | 100%             | 96%          | 125%             | 97%          | 100%             |      |
| 3                 | Ejendomsrisici                 | 100%                           | 183%             | 100%         | 183%             | 100%         | 727%             | 100%         | 727%             |      |
| 4                 | Kreditspændsrisici             | Danske stats- obligationer mv. | 100%             | 129%         | 100%             | 129%         | 100%             | 511%         | 100%             | 511% |
|                   |                                | Øvrige statsobligationer mv.   | 29%              | 125%         | 37%              | 100%         | 61%              | 125%         | 64%              | 100% |
|                   |                                | Øvrige obligationer            | 100%             | 208%         | 100%             | 208%         | 100%             | 828%         | 100%             | 828% |
| 5                 | Valutaspændsrisici             | Eksposering 1 - USD            | 100%             | 208%         | 100%             | 208%         | 100%             | 826%         | 100%             | 826% |
|                   |                                | Eksposering 2 - CAD            | 100%             | 208%         | 100%             | 208%         | 100%             | 826%         | 100%             | 826% |
|                   |                                | Eksposering 3 - MXN            | 100%             | 208%         | 100%             | 208%         | 100%             | 826%         | 100%             | 826% |
| 6                 | Modpartsrisici                 |                                | 220%             |              | 220%             |              | 874%             |              | 874%             |      |
| 7                 | Levetidsrisici                 | 100%                           | 196%             | 100%         | 196%             | 100%         | 777%             | 100%         | 777%             |      |
| 8                 | Livsforsikrings- optionsrisici | 300%                           | 207%             | 300%         | 207%             | 300%         | 824%             | 300%         | 824%             |      |
| 9                 | Katastrofe                     |                                |                  |              |                  |              |                  |              |                  |      |

Skemaet viser de respektive stress på enkeltrisici, som medfører solvensdækninger på 100% og 125% ift. henholdsvis SCR- og MCR-kapitalkravene. For risici med stress på 100% er vist solvensdækning herved.

Solvensdækningen i udgangspunktet er 208%, som vist ovenfor i figur 12<sup>4</sup>.

Beregningerne er foretaget, jf. Bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe 1-forsikringsselskaber. Bemærk:

- Stress på renterisici på rentefølsomme aktiver og passiver er angivet i basispoint – 1 basispoint lig 0,01%-point.
- Stress på modpartsrisici er angivet som bortfaldet af den største modpart og kreditnedgradering af øvrige modparter med to trin
- Stress på levetidsrisici er angivet som det permanente absolutte procentvise fald i dødelighedsintensiteterne
- Stress på livsforsikringsoptionsrisici er angivet som relativ procentvis stigning eller fald i samtlige optionsandsynligheder
- Pkt. 9 er kun gældende for skadesforsikringsselskaber
- Stress på alle øvrige risici er angivet som de procentvise fald i markedsværdierne

<sup>4</sup> Figur 12 angiver i udgangspunktet solvensoverdækningen, som er solvensdækning -100% point.