

Regnskabsperiode 1. januar-31. december

**pka**



Sammen giver  
vi mere tilbage

# Årsrapport 2021

**PKA+ Pension Forsikringselskab A/S**

Penneo dokumentnøgle: NQM4N-1YW4F-W6SQ5-JPWXX-XV1BM-ELUS2

Godkendt på selskabets generalforsamling d. 28. april 2022

Dirigent:

---

Tomas Frydenberg

# Indhold

<b>Ledelsesberetning</b>	<b>3</b>
Årets resultat	3
Året der gik	3
Investeringsporteføljen	4
Forsikringsmæssige risici	6
Outsourcing	6
Cyberisiko	6
Dataetik	6
Kapitalforhold	7
Hensættelser til pensionsaftaler	7
Usikkerhed ved indregning og måling	7
Administration	7
Revisionsudvalg	7
Status for opfyldelse af måltal for det underrepræsenterede køn i ledelsen	8
Klimarapportering	8
ESG Hoved- og nøgletalsoversigt	13
Forventninger til fremtiden	14
Begivenheder efter balancedagen	14
<b>Ledeshverv</b>	<b>15</b>
<b>Ledespåtegning</b>	<b>17</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>18</b>
<b>Resultat- og totalindkomstopgørelse</b>	<b>22</b>
<b>Balance</b>	<b>23</b>
<b>Egenkapital og Kapitalgrundlag</b>	<b>25</b>
<b>Noter</b>	<b>26</b>

# Ledelsesberetning

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

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

## Årets resultat

Resultatet for 2021 blev et overskud på 132.956 t. kr. Overskuddet foreslås af bestyrelsen overført til næste år.

Det samlede afkast i 2021 før pensionsafkastskat på selskabets aktiver relateret til gennemsnitsrente blev 12,3%. Det tilsvarende afkast på aktiver tilknyttet markedsrente blev 16,4%.

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

## Året der gik

### Økonomi

I starten af 2021 var usikkerheden om Covid-19's betydning for vækst og beskæftigelse betydelig. Den globale vækst har dog været mere robust end ventet, godt hjulpet af de mange støttepakker, der er blevet vedtaget i bl.a. EU og USA. På den baggrund er forventningerne til fremtidig vækst steget i løbet af 2021.

Den stigende vækst har understøttet virksomhedernes indtjening, og det globale aktiemarked er steget med 26% i 2021, mens de amerikanske og europæiske aktiemarkeder er steget med hhv. ca. 32% og 22%.

Udfordringer med de globale forsyningskæder har sammen med massive hjælpepakker givet anledning til stigende inflation, især i USA, hvor inflationen foreløbig er steget til ca. 7%, mens den i Europa hidtil er toppet på 5%. Stigningen i inflationen kan også tilskrives stigende energipriser, og fx er olieprisen i 2021 steget med ca. 60%.

Den stigende inflation har medført stigende renter. I 2021 er den 10-årige rente på amerikanske statsobligationer steget med 0,6%-point, mens den 10-årige rente på tyske statsobligationer er steget med 0,4%-point.

### Kontorente

PKA+'s kontorente har været 1,5% før skat i løbet af 2021. Kontorenten er fastholdt på 1,5% før skat i 2022.

### Forretningsgrundlag

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

### Omsætningen

PKA+'s samlede indtægter fra løbende præmier og engangsindskud var i regnskabsåret 2021 i alt 62.079 t. kr. mod 107.951 t. kr. året før.

De præmiebetalte forsikringer er faldet til 32.318 t. kr. i 2021, mens der har været et fald i engangsindskud fra 70.957 t. kr. i 2020 til 28.569 t. kr. i 2021. Gruppelivspræmier ligger på niveau med 2020 og udgør 1.192 t.kr. i 2021

## Investeringsporteføljen

### Afkast

Det samlede afkast i 2021 før pensionsafkastskat på selskabets aktiver relateret til gennemsnitsrente blev 12,3%. Det tilsvarende afkast på aktiver tilknyttet markedsrente blev 16,4%. Sammen gav det et afkast svarende til 246.424 t. kr.

De fleste aktivklasser bidrog med positive afkast i 2021. Særligt selskabets aktier gav et meget tilfredsstillende afkast.

### Gennemlysning - afledte finansielle instrumenter

PKA+ anvender i væsentligt omfang afledte finansielle instrumenter til investeringsformål. Ledelsesberetningen og kommentarerne er i vid udstrækning baseret på gennemlysning af finansielle instrumenter til de underliggende aktiver.

### Samfundsansvar

Ansvarlighed er dybt forankret i PKA+ og den måde, der investeres på. Det har ført til, at PKA er blevet kåret som den bedste klimainvestor blandt danske pensionskasser seks år i træk af Verdensnaturfonden WWF. Som ansvarlig investor tager PKA+ udgangspunkt i syv udvalgte verdensmål og Paris-aftalens målsætning om klimaneutralitet i 2050. Hertil er der særligt fokus på, at selskaber udviser ansvarlig skatteadfærd og ansvarlig vederlagsadfærd, samt overholder arbejdstagerrettigheder og menneskerettigheder.

Investeringernes ansvarlighed sikres formelt af PKA+ politikker og retningslinjer for ansvarlige investeringer samt skattepolitikken. Af politik for aktivt ejerskab fremgår, at PKA+ udfører aktivt ejerskab gennem overvågning, dialog, stemmeafgivelse, eksklusion, samarbejde med andre aktionærer samt rapportering.

Aktivt ejerskab er en vigtig del af PKA+ arbejde med ansvarlige investeringer, idet positive forandringer mod mere bæredygtige forretningsmodeller bedst opnås med dialog med de selskaber, der investeres i. Dialogen har til formål at sikre selskabernes langsigtede værdiskabelse, hvorved der skabes størst mulige afkast til medlemmerne. I tilfælde af at der ikke er udsigt til, at selskabet vil forbedre sig på sigt og forsætter med at agere i strid med PKA+ retningslinjer for ansvarlighed, vil det resultere i, at selskabet bliver ekskluderet fra investeringsuniverset. De selskaber, der bliver ekskluderet, noteres og offentliggøres på PKA's hjemmeside, hvor der også findes informationer om selskaber, der er under observation samt i dialog.

Visse typer aktiviteter har PKA+ valgt helt at undgå. Det drejer sig om kontroversielle våben, tobak, oliesand og selskaber involveret i kulminer. For selskaber, som bruger kul til fx forsyning, har PKA+ en grænse på 20 pct. Det betyder, at hvis selskabets omsætning fra kul overstiger 20%, investeres der ikke i det, medmindre selskabet viser sig omstillingsparat og villigt går i dialog for at nedbringe sin kulandel.

Som led i det aktive ejerskab er PKA+ del af investorinitiativet Climate Action 100+, der består af 615 investorer fra hele verden. Herigennem følges 167 af verdens mest CO2-udledende, børsnoterede selskaber med henblik på at få dem til at nedbringe deres klimapåvirkning. I 2023 udløber fase 1 af initiativet og selskaberne bliver evalueret. De, der ikke har tilpasset deres forretningsmodel til Paris-aftalen på det tidspunkt, vil blive ekskluderet fra PKA+ investeringsunivers.

I tilgift til at ekskludere selskaber, som vurderes til ikke at være ansvarlige, benytter PKA+ ESG-rating på investeringer i børsnoterede aktier, hvor det er ambitionen, at porteføljen har 15% højere ESG-rating end benchmark, dvs. det sammenlignelige markedsindeks. Formålet er at styrke PKA+ ESG-profil

uden at gå på kompromis med afkast. Det betyder, at PKA+ tilvælger selskaber, som har en høj ESG-rating og derfor også en mere ansvarlig forretningsmodel.

En væsentlig drivkraft bag PKA+ aktive ejerskab samt til- og fravalg af selskaber er den risiko, der knytter sig til aktiviteter, som ikke er bæredygtige. Særligt risici relateret til klimaforandringer er trådt i forgrunden de senere år, og PKA+ møder stadigt større krav til håndtering af klimarelaterede finansielle risici. I 2021 udgav PKA sin første årlige TCFD-rapport om klimarelaterede finansielle risici. TCFD – Taskforce on Climate-related Financial Disclosures – er et værktøj for virksomheder og investorer til at opgøre og overvåge finansielle klimarisici. I PKA's TCFD-rapport for 2021 beskrives, hvordan der tages højde for finansielle klimarisici i selskabsledelse, strategi, risikostyring og nøgletal.

Klimarisici vil blive bedre belyst i de kommende år, ikke mindst som følge af EU's sustainable finance-dagsorden. For PKA+ er det især EU's disclosure- og taksonomi-forordning, der har stor indflydelse på rapportering og data om bæredygtighed. Disclosure-forordningen fastsætter en række oplysningskrav for både PKA+ og investeringsproduktet. Dette omfatter bl.a. en beskrivelse af investeringernes bæredygtighed samt bæredygtighedsrisici og en række bæredygtighedsindikatorer inden for ESG. Taksonomi-forordningen er EU's bæredygtigheds-leksikon, hvor investorer kan finde oplysninger om, hvilke økonomiske aktiviteter, der er bæredygtige i EU-sammenhæng. PKA+ har implementeret første del af disclosure-forordningen med offentliggørelse af en række oplysninger om bæredygtighed på hjemmesiden. Der arbejdes derudover på at implementere anden del når den træder i kraft, herunder bæredygtighedsindikatorerne, dvs. CO2-nøgletal, eksponering til kontroversielle våben, kønsmæssig diversitet i bestyrelsen m.fl.

Pensionskasserne i PKA arbejder strategisk mod et mål at investere 50 mia. kr. i grønne aktiver inden udgangen af 2025, ligesom der støttes op om pensionsbranchens tilsagn om at investere yderligere 350 mia. kr. i klimarelaterede investeringer inden udgangen af 2030. Medio 2021 havde PKA grønne investeringer for 35,4 mia. kr. I 2022 vil fokus fortsat være på at foretage grønne investeringer, der sikrer gode afkast til medlemmerne.

Endelig har EU også igangsat arbejdet med en social taksonomi, som skal definere hvilke investeringer, der kan kaldes socialt bæredygtige i EU. Også for denne del af porteføljen er der en ambition den sociale profil. PKA har en målsætning om at investere 10 mia. kr. i aktiver, der fremmer sociale forhold inden udgangen af 2025. Medio 2021 havde PKA 8,3 mia. kr. i sociale investeringer, hvilket udgør en fremgang på 22% i forhold til året før.

Sociale investeringer findes blandt andet inden for mikrofinans, sociale obligationer og ejendomsprojekter med en social vinkel; fx ældreboliger med fokus på socialt fællesskab.

PKA+ bakker op om Paris-aftalen og har besluttet, at porteføljen skal være CO2-neutral i 2050. Til det formål har PKA tilsluttet sig to investoralliancer (IIGCC's Net Zero Asset Owner Commitment og det FN-støttede Net Zero Asset Owner Alliance), som har udviklet rammeværk for, hvordan investorer kan arbejde hen mod klimaneutralitet. PKA har derfor opstillet et delmål på 29% reduktion af CO2-aftrykket fra investeringerne i børsnoterede aktier, ejendomme og virksomhedsobligationer i 2025. PKA vil indfase flere aktivklasser, når data af tilstrækkelig kvalitet for disse bliver tilgængeligt.

### **Risici og solvens forbundet med PKA+ Pensions forretningsmodel**

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

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

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

## Markedsrisici

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

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

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

Selskabets risikoappetit er fastsat ud fra at beskytte solvensen. Bestyrelsen fastsætter i sin risikostyringspolitik sikkerhedsniveauerne, der giver de risikomæssige rammer for selskabet i forhold til solvensen.

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

## Forsikringsmæssige risici

PKA+ giver livsvarige pensioner, og er således risikomæssigt eksponeret mod ændringer i den forventede levealder blandt medlemmerne.

PKA+ er en solidarisk ordning med invaliditetsdækning uden krav om helbredsoplysninger ved optagelse, så længe medlemmet er omfattet af en af de omfattede faggrupper. PKA+ er risikomæssigt eksponeret mod udviklingen i førtidspensioneringen af medlemmerne.

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

## Outsourcing

PKA+ anvender outsourcing i væsentligt omfang. Der er direkte outsourcing til PKA A/S, der igen har videreoutsourcet en stor del af driften til Forca A/S. Administration af ejendomsinvesteringer er outsourcet til DEAS A/S og Newsec Property Asset Management Denmark A/S.

Varetagelsen af investeringsrådgivningsopgaver og udvalgte administrative opgaver for PKA+ i forbindelse med udvalgte fondsinvesteringer og co-investeringer er outsourcet til IIP Denmark P/S.

Opgaver relateret til den interne audit funktion varetages af EY

Risikoen styres i form af kontroller og serviceleveranceaftaler.

## Cyberrisiko

Cyberrisiko udgør en væsentlig operationel risiko, som PKA+ igennem det seneste år har haft stigende fokus på. Selskabet har en cyberrisiko forbundet med medarbejders anvendelse af It-infrastrukturen som Forca stiller til rådighed. Alt arbejde forbundet med It-drift, -sikkerhed og administration er videreoutsourcet til Forca, der gennemfører en lang række faste sikkerhedsopgaver i et skemalagt årshjul, ligesom der på daglig basis sker bl.a. overvågning af internt netværk, overvågning af internettrafik fra Firewalls, scanning af al internet trafik og alle mails samt kontrol af alle driftsafviklinger.

## Dataetik

Der er vedtaget politik og retningslinjer for dataetik, ligesom er der vedtaget dataetiske retningslinjer og principper, som findes på <https://www.pka.dk/dataetik>. PKA's arbejde med dataetik har taget

afsæt i Forsikring & Pensions dataetiske retningslinjer – kendt som 'Cool eller Creepy'. Politikken beskriver, hvilken dataetisk position PKA ønsker at indtage. Der er udpeget en dataetisk koordinator i PKA, der følger udviklingen på området. I politikken beskrives også de retningslinjer, medarbejderne skal arbejde efter for at sikre overholdelse af de dataetiske principper.

## Kapitalforhold

Egenkapitalen er i 2021 øget med 132.956 t. kr. til 962.136 t. kr. Det samlede kapitalgrundlag udgør herefter 1.036.820 t. kr. mod 903.117 t. kr. i 2020.

Solvenskravet SCR er opgjort efter standardmodellen. Pr. 1. januar 2021 blev SCR opgjort til 438.581 t. kr. og udgør ultimo 2021 531.693 t. kr.

Solvensdækning i % for de sidste fem år er præsenteret i nedenstående tabel.

### Solvensdækning i %

	2017	2018	2019	2020	2021
Solvensdækning i %	189	173	208	206	195

Følsomhedsanalysen er præsenteret i PKA+ Rapport om solvens og finansiell situation (SFCR) 2021, som er tilgængelig på hjemmesiden [www.pka.dk](http://www.pka.dk).

## Hensættelser til pensionsaftaler

Hensættelserne til pensionsaftaler er i 2021 forøget med 20.708 t. kr. til 1.156.677 t. kr.

Hensættelserne er påvirket af ændringer i den regulatoriske rentekurve.

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

De væsentligste områder omfatter de pensionsmæssige forpligtelser samt værdiansættelse af unoterede alternative investeringer og ejendomme. Områderne er de samme som ved udarbejdelse af årsrapporten for 2020.

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

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

## Administration

PKA+ og de tilknyttede virksomheder administreres af PKA A/S. Direktionen består af adm. direktør Jon Johnsen.

Direktionen, direktørkredsen, den ansvarshavende aktuar samt nøglepersonerne i henhold til kravene fra Solvens-II reglerne er alle ansat i selskabet.

## Revisionsudvalg

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

Formanden for revisionsudvalget er Susanne Kure, som opfylder kravene om både uafhængighed og kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision. Det øvrige medlem af revisionsudvalget er Bent Hansen.

## Status for opfyldelse af måltal for det underrepræsenterede køn i ledelsen

Der er i lov om finansiel virksomhed krav om, at finansielle virksomheder skal opstille måltal for den kønsmæssige repræsentation i bestyrelsen samt udarbejde en politik for ligerepræsentation i ledelseslagene under bestyrelsen, såfremt det ene køn udgør mindre end 40% af medlemmerne i bestyrelsen.

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

Der skal derfor ikke opstilles måltal i henhold til loven.

Der er ikke vedtaget en politik for ligerepræsentation i ledelseslagene under bestyrelsen i selskabet. Selskabet totaladministreres af PKA A/S. PKA A/S havde pr. 31. december 2021 41% kvinder og 59% mænd i ledelseslagene under bestyrelsen, og der er derfor ikke krav om, at der udarbejdes en politik på området.

## Klimarapportering

Klimarapporteringen er en ny fælles branchehenstilling fra Forsikring & Pension (F&P) og en udløber af regeringens klimapartnerskab for den finansielle sektor, hvor PKA sammen med resten af sektoren har forpligtet sig til at bidrage aktivt til regeringens målsætningen om, at Danmark skal reducere CO<sub>2</sub>-udledningen med 70 % inden 2030.

Branchehenstillingen for F&P's klimarapportering – indeholder finanssektorens indsats på fire initiativer, der er vedtaget af finanssektorens klimapartnerskab. Den er opdelt i to dele, hvor del 1 er ”følg eller forklar”, og del 2 er frivillig. Del 1 omfatter selskabets indsats indenfor de fire initiativer, og inkluderer følgende rapportering:

### Investeringernes CO<sub>2</sub>-aftryk:

- Måling af CO<sub>2</sub>-udledning fra den samlede beholdning af investeringsaktiver, herunder aktiver der investeres på vegne af kunderne og
- Måling af CO<sub>2</sub>-aftryk

### Aktivt engagement i klimaforbedringer:

- Redegørelse for aktivt ejerskab i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed § 159;
- Opgørelse af antal dialoger om klimaforandringer og dialoger udført som led i selskabets aktive ejerskab
- Beskrivelse af hvorledes ejendomsinvesteringers bæredygtighed er indarbejdet i selskabets retningslinjer og investeringsprocesser

### Bæredygtighed i forretningsmodeller:

- Beskrivelse af hvorledes Paris-aftalen er indarbejdet i selskabets retningslinjer og investeringsprocesser

### Virksomhedens egne udledninger:

- Måling af CO<sub>2</sub>-Scope 1 fra direkte emissioner fra virksomhedens forbrænding af egne brændsler og materialer
- Måling af CO<sub>2</sub>-Scope 2 fra indirekte emissioner, der stammer fra den energi, der er brugt til at producere elektricitet, fjernvarme og fjernkøling som virksomheden har købt af en 3. part til virksomhedens eget brug
- Måling af virksomhedens forbrug af vedvarende energiandel inden for Scope 1 og 2, som beregnes på baggrund af forbrug af certificeret grøn energi
- Måling af energiforbrug, hvilket beregnes som den forbrugte energi fra Scope 1 og 2 (også fra vedvarende energikilder) multipliceret med konverteringsfaktorer

Læs mere om F&P's klimarapportering – branchehenstilling, på <https://www.forsikringogpension.dk/om-os/branchesamarbejde/pension/klimarapportering/>



Rapporteringen tager udgangspunkt i PKA-fællesskabet. PKA's indsats på de fire initiativområder omfatter for 2021 del 1<sup>1</sup>. Virksomhedens egne udledninger præsenteres i afsnittet ESG Hoved- og nøgletalsoversigt.

Regnskabspraksis for PKA's indsats inden for de enkelte initiativområder forklares under tabellen.

**Tabel 1**

Klimarapportering	Enhed	Mål	2021	2020	2019
<b>Investeringernes CO<sub>2</sub> - aftryk</b>					
CO <sub>2</sub> -udledning fra investeringsaktiver	Tons	-	1.077.369	1.227.616	1.638.043
CO <sub>2</sub> -aftryk	Tons/mio. kr.	-29% <sup>2</sup>	7,7	9,5	13,4
CO <sub>2</sub> -besparelser ved ejerskab af grøn infrastruktur, PKA's andel	Tons	-	635.428	594.233	536.922
<b>Aktivt engagement i klimaforbedringer</b>					
Aktivt ejerskab	PKA's politik for aktivt ejerskab for investeringer i børsnoterede selskaber er udarbejdet i overensstemmelse med krav i Lov om finansiel virksomhed (§ 159). Læs mere om PKA's politik for aktivt ejerskab på <a href="https://ansvarlige-investeringer.dk/aktivt-ejerskab">https://ansvarlige-investeringer.dk/aktivt-ejerskab</a> .				
Dialoger ifbm. aktivt ejerskab					
Dialoger om klimaforandringer	Stk.	-	677	583	367
Dialoger i alt	Stk.	-	2641	2486	1118
Ejendomsinvesteringers bæredygtighed	Ejendomsinvesteringers bæredygtighed er indarbejdet i PKA's retningslinjer for ansvarlige investeringer. Læs mere om PKA's tilgang til bæredygtige ejendomme på <a href="https://ansvarlige-investeringer.dk/baeredygtige-ejendomme">https://ansvarlige-investeringer.dk/baeredygtige-ejendomme</a> .				
<b>Bæredygtighed i forretningsmodeller</b>					
Tilslutning til Paris-aftalen	Tilslutning til Paris-aftalen er indarbejdet i PKA's retningslinjer for ansvarlige investeringer. Der henvises til PKA's retningslinjer for ansvarlige investeringer på <a href="https://ansvarlige-investeringer.dk/#CO2">https://ansvarlige-investeringer.dk/#CO2</a> .				

## Investeringernes CO<sub>2</sub> - aftryk

PKA forpligtede sig i Investeringsstrategi 2019 til Paris-aftalen, og derved at arbejde for at blive CO<sub>2</sub>-neutral inden 2050. Den 1. marts 2021 konkretiserede PKA denne forpligtelse ved at tilslutte sig to globale initiativer, henholdsvis IIGCC' Net Zero Asset Owner Commitment og Net Zero Asset Owner Alliance (NZAOA). PKA har endvidere forpligtet sig til at anvende F&P's branchehenstilling vedr. klimarapportering.

<sup>1</sup> PKA vil fremadrettet også rapportere på den frivillige del 2, som inkluderer flere områder, hvor der pt. ikke findes tilstrækkelige data, fx data for scope 3-udledninger

<sup>2</sup> PKA's CO<sub>2</sub>-reduktionsmål på -29% er for 2025

PKA har i den forbindelse forpligtet sig til at indfri en række krav, herunder at sætte et delmål for CO<sub>2</sub>-reduktion for 2025 med 2019 som baseline-år samt årligt rapportere på porteføljens CO<sub>2</sub>-aftryk og CO<sub>2</sub>-udledning.

CO<sub>2</sub>-udledning og CO<sub>2</sub>-aftryk:

- CO<sub>2</sub>-udledning måler PKA's forholdsmæssige ejerandel af CO<sub>2</sub>-udledningen fra de selskaber og ejendomme PKA har investeret i.
- CO<sub>2</sub>-aftrykket normaliserer CO<sub>2</sub>-udledningen i forhold til markedsværdien af PKA's investeringer i de nævnte selskaber og ejendomme.

CO<sub>2</sub> Scope 1, 2 og 3

- Scope 1 er direkte udledninger fra kilder, som er kontrolleret og ejet af virksomheden.
- Scope 2 er indirekte udledninger, der knytter sig til virksomhedens brug af varme og strøm.
- Scope 3 dækker over indirekte udledninger, fx leverandørers CO<sub>2</sub>-udledninger.

PKA's måling af porteføljens CO<sub>2</sub>-udledning og CO<sub>2</sub>-aftryk for Scope 1 og 2, som fremgår af tabel 1, indeholder PKA's beholdning for de tre aktivklasser:

- Børsnoterede aktier
- High Yield virksomhedsobligationer
- Direkte ejendomsinvesteringer

PKA's 2025-delmål for CO<sub>2</sub>-aftryksreduktion for Scope 1 og 2 er -29% samlet for de tre aktivklasser<sup>3</sup>.

Porteføljens CO<sub>2</sub>-udledning og CO<sub>2</sub>-aftryk er opgjort i overensstemmelse med "CO<sub>2</sub>-model for den finansielle sektor" udarbejdet af FinansDanmark og F&P, og er i overensstemmelse med TCFD, NZAOA, og IIGCC's Net Zero Asset Owner Commitment's rammeværk.

### Børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer

Ved estimering af CO<sub>2</sub>-udledning for børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer anvendes følgende formel:

$$\text{Totale CO}_2\text{-udledninger: } \sum_n^i \left( \frac{\text{investeringstværdi}_i}{\text{selskabstværdi(EVIC)}_i} * \text{selskabets CO}_2\text{udledning}_i \right)$$

Ved estimering af CO<sub>2</sub>-aftryk for børsnoterede aktier anvendes følgende formel:

$$\text{CO}_2\text{-aftryk: } \sum_n^i \frac{\left( \frac{\text{investeringstværdi}_i}{\text{selskabstværdi(EVIC)}_i} * \text{selskabets CO}_2\text{udledning}_i \right)}{\text{værdi af samlede investeringer i børsnoterede aktier}}$$

Ved estimering af CO<sub>2</sub>-aftryk for virksomhedsobligationer anvendes følgende formel:

$$\text{CO}_2\text{-aftryk: } \sum_n^i \frac{\left( \frac{\text{investeringstværdi}_i}{\text{selskabstværdi(EVIC)}_i} * \text{selskabets CO}_2\text{udledning}_i \right)}{\text{værdi af samlede investeringer i erhvervsobligationer}}$$

Til at måle CO<sub>2</sub>-udledning og CO<sub>2</sub>-aftryk af porteføljen i 2021 anvendes data fra ultimo 2020, fordi data først er tilgængelig med op til et års forsinkelse.

<sup>3</sup> NZAOA fastslår, at et CO<sub>2</sub>-reduktionsmål for 2025 bør fastsættes i intervallet 16-29%

## Direkte ejendomsinvesteringer

CO<sub>2</sub>-udledningen for ejendomme er beregnet på baggrund af energimærker. Med udgangspunkt i energimærket for de enkelte ejendomme beregnes energiforbruget for porteføljen ud fra emissionsfaktorer offentliggjort af Energistyrelsen. Boligejendomme og erhverv beregnes særskilt.

Ved estimering af CO<sub>2</sub>-udledning for direkte ejendomsinvesteringer anvendes følgende formel:

$$\text{Totale CO}_2\text{-udledninger}^4: \sum_b \left( \frac{\text{investeringsværdi i bygningen}_b}{\text{ejendomsværdi}_b} * \text{bygningens CO}_2\text{udledning}_b \right)$$

Ved estimering af CO<sub>2</sub>-aftryk for direkte ejendomsinvesteringer anvendes følgende formel:

$$\text{CO}_2\text{-aftryk: } \sum_b \frac{\left( \frac{\text{investeringsværdi i bygningen}_b}{\text{ejendomsværdi}_b} * \text{bygningens CO}_2\text{udledning}_b \right)}{\text{Værdi af samlede portefølje af direkte ejendomsinvesteringer}}$$

Det er Klimapartnerskabets metode, der er benyttet, hvilket er kompatibel med IIGCC's Net Zero Asset Owner Commitment og NZAOA. Beregningerne er foretaget for PKA's direkte ejendomsinvesteringer administreret af DEAS og Newsec. Udenlandske ejendomsfonde og ejendoms lån er ikke medtaget.

## CO<sub>2</sub>-besparelser ved ejerskab af grøn infrastruktur

Siden 2010 har PKA investeret aktivt i grøn infrastruktur inden for vedvarende energi. I 2021 udgør PKA's beholdning af grøn infrastruktur 17,3 mia. kr., der bidrager til at nedbringe samfundets CO<sub>2</sub>-udledning, da den substituerer fossil energi, som fx kul, der udleder store mængder CO<sub>2</sub>. Endvidere bidrager investeringerne til PKA's ambitiøse målsætning om at have investeret 50 mia. kr. i grønne investeringer inden 2025.

Ved estimering af CO<sub>2</sub>-besparelser tages udgangspunkt i investeringernes aktuelle årlige energiproduktion og PKA's ejerandel heri. CO<sub>2</sub>-besparelserne udregnes med hjælp af International Energy Agency's (IEA) anerkendte metode ved at benytte gennemsnitsudledninger fra ikke-vedvarende energiproduktion i landene, hvor PKA's aktiver er placeret. Den aktuelle konvertering (CO<sub>2</sub> pr. kWh) afhænger af energimixet i markedet, hvor den vedvarende energi bliver solgt. Konverteringsfaktoren hentes fra IEA.

PKA's investeringer i form af lån til infrastrukturprojekter indgår ikke i opgørelsen, da der pt. ikke findes en metode der medtager gæld. PKA forventer at medtage gæld i opgørelsen for 2022 til næste år.

## Det videre arbejde med PKA's net zero strategi

For at kunne levere på CO<sub>2</sub>-reduktionsmål fremadrettet, er PKA afhængig af at aktivklasserne som helhed bidrager ved at reducere deres CO<sub>2</sub>-udledning og CO<sub>2</sub>-aftryk. Det vil ske når selskaberne, som PKA investerer i, for alvor begynder at reducere deres CO<sub>2</sub>-udledning og CO<sub>2</sub>-aftryk. Dette forventes at ske på sigt i takt med at selskaberne selv forpligter sig til at blive CO<sub>2</sub>-neutrale inden 2050.

Da rammeværkerne fra IIGCC og NZAOA endnu ikke er færdigudviklede for alle aktivklasser og stadig er udfordret af mangelfulde data, vil PKA i 2021 måle og rapportere på CO<sub>2</sub>-udledningen og CO<sub>2</sub>-aftrykket for foreløbig de tre nævnte aktivklasser på scope 1 og 2. Det forventes, at øvrige aktivklasser, som unoterede aktier, infrastruktur og statsobligationer, vil blive indfaset i takt med rammeværkenes udvikling.

Porteføljeselskabernes CO<sub>2</sub>-udledning omfatter endnu kun scope 1 og 2 pga. mangelfulde data for scope 3. CO<sub>2</sub>-udledningen for scope 3 forventes at blive indfaset, i takt med at data bliver tilgængelig.

<sup>4</sup> [b = bygning]

## Aktivt engagement i klimaforbedringer

### Aktivt ejerskab

PKA's politik for aktivt ejerskab for investeringer i børsnoterede selskaber senest vedtaget i 2021 i henhold til krav i Lov om finansiel virksomhed (§ 159), om hvordan der skal overvåges, føres dialog, udøves stemmerettigheder, samarbejdes med andre aktionærer, kommunikeres med relevante interessenter og for hvordan faktiske og potentielle konflikter i forbindelse med det aktive ejerskab skal håndteres.

Via aktivt ejerskab opfordrer PKA selskaber til at tilslutte sig til Paris-aftalens målsætninger og derved forpligte sig til at blive CO<sub>2</sub>-neutral inden 2050 dels gennem afstemning på selskabers generalforsamlinger, dels i dialog med selskaber. I 2022 er dette specificeret i PKA's politik for aktivt ejerskab.

Ved udmøntning af politikken, samarbejder PKA med EOS at Federated Hermes (EOS). EOS udøver aktivt ejerskab, stemmer på generalforsamlinger og går i dialog med selskaber på PKA's vegne. Gennem EOS har PKA mulighed for at maksimere sin indflydelse sammen med andre investorer.

PKA deltager aktivt i investorkoalitioner bl.a. i initiativet Climate Action 100+, som taler på vegne af 615 investorer med ca. 350.000 mia. kr under forvaltning. Herigennem overvåges og føres dialog med 167 af verdens største og mest klimabelastende selskaber. Når fase 1 af initiativet slutter i 2023, vil PKA evaluere selskaberne, ift. om de har fremlagt planer for omstilling af deres forretningsmodel, så den efterlever Paris-aftalens mål. Hvis ikke vil PKA frasælge sine investeringer i selskaberne og placere dem på PKA's negativliste.

### Ejendomsinvesteringers bæredygtighed

For at imødegå klimaforandringer, har PKA's bestyrelse vedtaget, at for nye investeringer i ejendomme og den eksisterende boligmasse skal forhold ud over de lovgivningsmæssige krav tænkes ind i projekterne, hvilket også fremgår af PKA's retningslinjer for ansvarlige investeringer. Derfor har PKA haft en målsætning om, at den gennemsnitlige energimærkning blev opgraderet fra klasse D i 2008 til B i 2020 på hele porteføljen på ca. 1 mio. m<sup>2</sup>. Dette mål er nu realiseret, og målet frem mod 2025 er, at PKA's ejendomme skal have et gennemsnit af energimærker mellem klasse A og B.

Derudover har PKA sat en målsætning frem mod 2025 om at reducere ejendomsporteføljens CO<sub>2</sub>-udledning med yderligere 50%. Produktion af vedvarende energi via solceller og vindturbiner skal sikre et grønt forbrug, og der stræber efter, at ladestander til elbiler skal etableres på 10% af porteføljens parkeringspladser. Det er også i tråd med ambitionen om at bidrage til opfyldelsen af Paris-aftalen.

## Bæredygtighed i forretningsmodeller

Det fremgår af PKA's retningslinjer for ansvarlige investeringer, at PKA bakker op om Paris-aftalen og har forpligtet sig til at være CO<sub>2</sub>-neutral inden 2050 ved brug af bedste tilgængelige videnskabelige viden, inkl. viden fra FN's klimapanel IPCC. PKA's retningslinjer for ansvarlige investeringer er en integreret del af PKA's retningslinjer for investeringsområdet og er vedtaget af selskabets bestyrelse. PKA's investeringsproces inkluderer fire ESG-trin:

- ESG-due diligence
- ESG-overvågning
- ESG-rapportering
- ESG-forvaltning

De fire trin har til formål at sikre implementering og overholdelse af PKA's retningslinjer for ansvarlige investeringer.

I 2021 udgav PKA for første gang sin TCFD-rapport. Den skal klarlægge den påvirkning, investeringerne har på klimaet, og de risici det indebærer. Det gør vi dels fordi vi ønsker at være transparente om, hvordan vi håndterer klimarelaterede finansielle risici, dels fordi det giver et godt værktøj til at måle, følge og nedbringe den CO<sub>2</sub>-udledning, der knytter sig til investeringerne. Det skal hjælpe med at

indfri det mål, PKA har forpligtet sig til; nemlig at opnå en netto CO<sub>2</sub>-udledning fra alle selskabets investeringer på nul senest i 2050. Læs PKA's TCFD-rapport på <https://ansvarlige-investeringer.dk/>.

PKA's eksterne samarbejdspartnere, såsom kapitalforvaltere, kreditvurderingsbureauer, revisorer, fondsbørser, proxy rådgivere og investeringskonsulenter m.fl., opfordres til at sikre, at produkter og tjenester, der er tilgængelige for investorer, er i overensstemmelse med opnåelsen af global CO<sub>2</sub> neutralitet inden 2050.

## ESG Hoved- og nøgletalsoversigt

ESG Hoved- og nøgletal er udarbejdet efter den vejledning, som FSR, Nasdaq og Finansforeningen lancerede i juni 2019. Vejledningen er senest opdateret i januar 2022.

Vejledningen og en nærmere beskrivelse af opgørelsesmetoderne kan findes på FSR – danske revisors hjemmeside.

	Enhed	2021	2020	2019
<b>Miljødata</b>				
CO <sub>2</sub> e, scope 1	Tons	14,5	19,3	19,0
CO <sub>2</sub> e, scope 2	Tons	10,4	10,5	33,3
Energiforbrug	GJ	1.105,5	1.197,0	1.162,6
Vedvarende energiandel	%	40,7	38,5	31,9
Vandforbrug	m <sup>3</sup>	344,2	644,0	463,3
<b>Sociale data</b>				
Fuldtidsarbejdsstyrke	FTE	83,5	71,8	70,6
Kønsdiversitet	%	50,8	44,4	45,8
Kønsdiversitet for øvrige ledelseslag	%	43,8	46,7	40,0
Lønforskel mellem køn	Gange	1,4	1,4	1,4
Medarbejderomsætningshastighed	%	10,8	10,2	18,0
Sygefravær	Dage/FTE	3,4	3,6	2,7
Fastholdelse af medlemmer	%	n/a	n/a	n/a
<b>Ledelsesdata</b>				
Bestyrelsens kønsdiversitet	%	60	60	40
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	%	95	95	85
Lønforskel mellem CEO og medarbejdere	Gange	5,1	5,0	4,9

Anm.: FTE udtrykker antal fuldtidsansatte

Tabellen tager udgangspunkt i PKA-fællesskabet med undtagelse af ledelsesdata for bestyrelsen, som er specifikke for PKA+. Fuldtidsarbejdsstyrken i tabellen afviger af samme årsag til regnskabsnote 7 "Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r".

CO<sub>2</sub>-Scope 1 omfatter direkte emissioner, der stammer fra selskabets egen forbrænding af brændsler og materialer. I tallet indgår direkte emissioner fra firmabiler stillet til rådighed af selskabet.

CO<sub>2</sub>-Scope 2 omfatter de indirekte emissioner, der stammer fra den energi, der blev brugt til at producere elektricitet, fjernvarme og evt. fjernkøling, som selskabet har købt af 3. part til eget brug.

Selskabets direkte El-forbrug er opgjort efter faktisk forbrug. Andel af fællesudgifter til el- og vandforbrug følger af den seneste årsopgørelse, der tidsmæssigt kan afvige fra regnskabsåret, men giver et validt grundlag.

Energiforbrug opgøres på baggrund af data fra CO2-Scope 1 og 2 samt indkøbt strøm fra vedvarende energikilder. Der er pt. ingen egenproduceret strøm i selskabet.

Det er værd at bemærke, at miljødata generelt i både 2020 og 2021 har været påvirket af et lavere aktivitetsniveau grundet COVID-19.

Nøgletallet for fastholdelse af medlemmer (kunder) er udeladt, da ikke er relevant for selskabet.

## Forventninger til fremtiden

Det stigende antal vaccinationer, og indikationer på at den seneste COVID-19 variant Omikron giver mildere sygdomsforløb end de tidligere varianter, giver håb om, at det værste af pandemien er overstået og giver afsæt for yderligere vækst. Følgerne af en krig mellem Ukraine og Rusland kan dog spænde ben for den udvikling.

Rusland er verdens 11. største økonomi og en af verdens største producenter af energi og korn. De tiltag USA og EU m.fl. har taget mod Rusland kan i tilfælde af en langvarig krig medføre lavere vækst og højere inflation. Endvidere vil sanktioner kunne medføre forstyrrelser i de finansielle markeder, som det i skrivende stund er svært at vurdere konsekvenserne af.

Energipriserne må forventes at stige, dels da det formentlig bliver sværere at købe energi fra Rusland, dels da essentielle gasledninger til Europa løber gennem Ukraine og er mere eksponerede mod ødelæggelser.

Stigende energipriser forstærker den inflationsforventningerne, som allerede kan iagttages i særdeleshed i USA, men også i Europa og Danmark. Det er derfor fortsat forventningen, at den amerikanske centralbank sætter renten op første gang i marts 2022, mens den europæiske centralbank stopper med at opkøbe obligationer om end i et langsommere tempo end først antaget.

Udfasningen af den ekspansive pengepolitik vil få renterne til at stige, og vil samtidig lægge et loft over stigninger på andre aktiver, da obligationer bliver et bedre alternativ til fx aktier. Givet både geopolitisk usikkerhed og usikkerhed om pengepolitikken, kan aktiemarkederne, som det er set tidligere, reagere med udsving undervejs, især hvis det sker samtidig med ophøret af ekspansiv finanspolitik i form af hjælpepakker.

PKA+ spreder sine investeringer, så den er robust i forhold til de forskellige scenarier for den økonomiske og geopolitiske udvikling.

## Begivenheder efter balancedagen

Der har ikke været begivenheder efter statusdagen, som har væsentlig indflydelse på PKA+ økonomiske forhold.

# Ledelseshverv

## Direktion

Medlem	Andre ledelseshverv
Jon Steingrim Johnsen Administrerende direktør	<p>Adm. direktør i Pensionskassernes Administration A/S</p> <p>Adm. direktør i Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægese-kretærer</p> <p>Adm. direktør i Pensionskassen for Sundhedsfaglige</p> <p>Adm. direktør i Pensionskassen for Socialrådgiver, Socialpæda-goger og Kontorpersonale</p> <p>Adm. direktør i Pensionskassen for Farmakonomer</p> <p>Adm. direktør i Sygeplejerskernes og Lægeseekretærernes Ejendomsaktieselskab</p> <p>Adm. direktør i Sundhedsfagliges Ejendomsaktieselskab</p> <p>Adm. direktør i Socialrådgivernes, Socialpædagogernes og Kontorpersonalets Ejendomsaktieselskab</p> <p>Adm. direktør i Farmakonomernes Ejendomsaktieselskab</p> <p>Ejendomsaktieselskabet Dronningegården</p> <p>Direktør i PKA Ejendomme af 2012 I/S</p> <p>Direktør i PKA Ejendomme af 2013 I/S</p> <p>Direktør i Tuborg Havnevej I/S</p> <p>Direktør i Ejendomme I I/S</p> <p>Direktør i PKA Projektselskab I/S</p> <p>Bestyrelsesformand i IIP Denmark GP ApS</p> <p>Bestyrelsesformand i A/S Københavns Ejendomsselskab</p> <p>Bestyrelsesformand i Forstædernes Ejendomsaktieselskab</p> <p>Bestyrelsesformand i Institutional Holding P/S</p> <p>Bestyrelsesformand i PKA Private Funds III GP ApS</p> <p>Bestyrelsesformand i PKA Private Funds IV GP ApS</p> <p>Bestyrelsesformand i PKA Venture I GP ApS</p> <p>Bestyrelsesformand i PKA IIP Denmark P/S</p> <p>Bestyrelsesformand i Poppelstykket 12 A/S</p> <p>Bestyrelsesformand i Rugårdsvej Odense A/S</p> <p>Bestyrelsesformand i PKA Skejby Komplementar ApS</p> <p>Bestyrelsesformand i PKA Skejby P/S</p> <p>Bestyrelsesformand i Farmapension A/S</p> <p>Bestyrelsesmedlem i AIP Management P/S</p> <p>Bestyrelsesmedlem i Ringkøbing Landbobank A/S</p> <p>Bestyrelsesmedlem i Forca A/S</p>

## Bestyrelse

Medlem	Andre ledelseshverv
Bent Hansen Bestyrelsesformand Medlem af revisionsudvalget	Bestyrelsesformand i Grenaa Havn A/S Bestyrelsesmedlem i Hotel Fuglsøcentret A/S Bestyrelsesmedlem i DUOS Gruppen A/S Bestyrelsesmedlem i Fuglsø Koncerter A/S Bestyrelsesmedlem i Centaflow A/S
Anne Buchardt Bestyrelsesmedlem	Direktør i Bølgebrus Holding ApS Bestyrelsesmedlem i Ress Life Investment A/S Filialbestyrer (landechef) i Nordnet Bank, Filial af Nordnet Bank AB, Sverige
Susanne Kure Bestyrelsesmedlem Formand for revisionsudvalget	Bestyrelsesmedlem og revisionsudvalgsformand i Pensionskassen for Farmakonomer Bestyrelsesmedlem og medlem af revisionsudvalget i Pensionskassen for Socialrådgiver, Socialpædagoger og Kontorpersonale Bestyrelsesmedlem i Investeringselskabet af 24. februar 2015 A/S Bestyrelsesmedlem i Genan Holding A/S Bestyrelsesmedlem i PreSeed Ventures A/S Bestyrelsesmedlem i PSV Management Tech Fund I ApS Bestyrelsesmedlem UCPH Ventures A/S
Øvrige medlemmer af bestyrelsen har ingen yderligere ledelseshverv	



# Ledespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 for PKA+ Pension Forsikringselskab A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 11. marts 2022

Direktionen:

---

Jon Steingrim Johnsen  
Administrerende direktør

Hellerup, den 11. marts 2022

Bestyrelsen:

---

Bent Hansen  
Formand

---

Mads Samsing

---

Susanne Kure

---

Mia Linda Møller

---

Anne Buchardt

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til aktionærerne i PKA+ Pension Forsikringsselskab A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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

### Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for PKA+ Pension Forsikringsselskab A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapital- og kapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

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

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

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

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

### Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for PKA+ Pension Forsikringsselskab A/S den 26. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på fem år frem til og med regnskabsåret 2021.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
<p><b>Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter</b></p> <p>Selskabet har hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter for i alt 1,157 mio. kr. svarende til 52% af den samlede balance.</p> <p>Hensættelserne består primært af livsforsikringshensættelser til garanterede ydelser, individuelt bonuspotentiale, kollektivt bonuspotentiale og risikomargen.</p> <p>Hensættelserne er baseret på aktuarmæssige principper og involverer væsentlige regnskabsmæssige skøn, som er knyttet til de aktuarmæssige forudsætninger om den tidsmæssige placering og omfang af fremtidige betalinger til forsikringstagerne.</p> <p>Betydelige aktuarmæssige forudsætninger omfatter rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbs- og fri-policiesandsynlighed og omkostninger.</p> <p>Vi fokuserede på måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, fordi det regnskabsmæssige skøn i sin natur er komplekst og påvirket af subjektivitet og dermed forbundet med høj grad af skønsmæssig usikkerhed.</p> <p>Der henvises til årsregnskabs omtale af ”Regnskabsmæssige skøn” i note 1, ”Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter” note 20 samt til ”Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter” i note 21.</p>	<p>Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante kontroller, vedrørende opgørelse af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation.</p> <p>Vi vurderede de anvendte metoder og modeller til beregning af hensættelserne til forsikrings- og investeringskontrakter, herunder ansvarsfordeling mellem Pensionskassen og servicevirksomheden Forca. Forca’s uafhængige revisor har afgivet en erklæring med høj grad af sikkerhed om, at hensættelserne er beregnet på den korrekte bestand, de anmeldte parametre samt aktuarmæssige forudsætninger.</p> <p>Vi anvendte vores egne aktuarer til at vurdere de af selskabet anvendte aktuarmæssige metoder og modeller samt anvendte forudsætninger og foretagne beregninger.</p> <p>Vi vurderede og udfordrede de anvendte metoder og modeller og betydelige forudsætninger i form af rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbs- og fri-policiesandsynlighed og omkostninger ud fra vores branchekendskab med henblik på at vurdere, om disse er i overensstemmelse med regulatoriske og regnskabsmæssige krav. Dette omfattede en vurdering af kontinuiteten i grundlaget for opgørelsen af hensættelser.</p> <p>Vi vurderede om oplysningerne om hensættelserne var passende.</p>

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

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

Hellerup, den 11. marts 2022

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Christian Fredensborg Jakobsen

statsautoriseret revisor

mne16539

Per Rolf Larssen

statsautoriseret revisor

mne24822

# Resultat- og totalindkomstopgørelse

Alle beløb i tusind kr.

	Note	2021	2020
Bruttopræmier	3	62.079	107.951
Afgivne forsikringspræmier		-153	-217
<b>Præmier f.e.r., i alt</b>		<b>61.926</b>	<b>107.734</b>
Renteindtægter og udbytter m.v.		23.609	57.062
Kursreguleringer	4	227.383	15.496
Renteudgifter		-1.999	-1.701
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-2.569	-2.015
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b>246.424</b>	<b>68.842</b>
<b>Pensionsafkastskat</b>		<b>-12.526</b>	<b>-9.032</b>
Udbetalte ydelser		-102.905	-100.815
Modtagen genforsikringsdækning		282	316
<b>Forsikringsydelser f.e.r., i alt</b>		<b>-102.623</b>	<b>-100.499</b>
Ændring i livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	5	-8.513	37.464
Ændring i livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	6	-12.194	-85.398
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt</b>		<b>-20.708</b>	<b>-47.934</b>
<b>Ændring i fortjenstmargen</b>		<b>-136</b>	<b>-988</b>
<b>Ændring i overskudskapital</b>		<b>-748</b>	<b>-3.967</b>
Erhvervsomkostninger		-43	-55
Administrationsomkostninger		-3.096	-3.363
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	7	<b>-3.139</b>	<b>-3.418</b>
<b>Overført investeringsafkast</b>		<b>-102.293</b>	<b>-24.965</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>		<b>66.178</b>	<b>-14.226</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	8	<b>1.189</b>	<b>1.900</b>
Egenkapitalens investeringsafkast		102.095	24.902
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>169.462</b>	<b>12.576</b>
<b>Skat</b>	9	<b>-36.506</b>	<b>-4.071</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>132.956</b>	<b>8.506</b>
<b>Anden totalindkomst</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ÅRETS TOTALINDKOMST</b>		<b>132.956</b>	<b>8.506</b>
<b>Realiseret resultat</b>	10		
Årets resultat overføres til egenkapitalen.			

# Balance

## AKTIVER

Alle beløb i tusind kr.

	Note	2021	2020
Investeringsforeningsandele		206	194
Obligationer		1.941.510	1.745.193
Indlån i kreditinstitutter		11.872	3.048
Afledte finansielle instrumenter	11	0	184
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		<b>1.953.588</b>	<b>1.748.618</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	12	<b>1.953.588</b>	<b>1.748.618</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER</b>	13	<b>193.709</b>	<b>181.379</b>
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter		598	367
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter		268	1.698
Andre tilgodehavender		66.587	66.766
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		<b>67.453</b>	<b>68.832</b>
Aktuelle skatteaktiver		0	796
Udskudte skatteaktiver	14	0	2.544
Likvide beholdninger		9.118	8.955
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		<b>9.118</b>	<b>12.294</b>
Tilgodehavende renter		10.231	33.263
Andre periodeafgrænsningsposter		9.482	6.500
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>		<b>19.712</b>	<b>39.763</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>		<b>2.243.580</b>	<b>2.050.887</b>
<b>Opdeling efter værdiansættelse af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser</b>	12		
<b>Sikkerhedsstillelse</b>	15		

# Balance

## PASSIVER

Alle beløb i tusind kr.

	Note	2021	2020
Aktiekapital	16	83.000	83.000
Overkurs ved emission	17	305.000	305.000
Overført overskud eller underskud	18	574.136	441.180
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>		<b>962.136</b>	<b>829.180</b>
Overskudskapital		9.684	8.937
Ansvarlig lånekapital	19	65.000	65.000
<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ALT</b>		<b>74.684</b>	<b>73.937</b>
Præmiehensættelser		56	766
Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter	20	962.557	954.044
Livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter	21	191.463	179.268
<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>		<b>1.154.020</b>	<b>1.133.312</b>
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter		2.246	2.111
Erstatningshensættelser		311	505
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		44	153
<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>		<b>1.156.677</b>	<b>1.136.847</b>
Aktuelle skatteforpligtelser		43.639	3.289
Anden gæld		5.263	5.468
<b>GÆLD, I ALT</b>		<b>48.902</b>	<b>8.756</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>		<b>1.180</b>	<b>2.167</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b>2.243.580</b>	<b>2.050.887</b>
<b>Anvendt regnskabspraksis</b>	1		
<b>Femårsoversigt over hoved- og nøgletal</b>	2		
<b>Eventualforpligtelser</b>	22		
<b>Nærtstående parter m.v.</b>	23		
<b>Risikooplysninger</b>	24		
<b>Specifikation af aktiver og disses afkast</b>	25		



# Egenkapital og Kapitalgrundlag

Alle beløb i tusind kr.

<b>Egenkapital</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Egenkapital pr. 1. januar	829.180	820.674
Overført fra disponering af årets resultat	132.956	8.506
Anden totalindkomst	0	0
<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>962.136</b>	<b>829.180</b>

  

<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Egenkapital	962.136	829.180
Overskudskapital	9.684	8.937
Ansvarlig lånekapital	65.000	65.000
<b>Kapitalgrundlag, i alt</b>	<b>1.036.820</b>	<b>903.117</b>

# Noter

## Note 1

### Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2020.

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

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

### Principper for fordeling af over- og underskud

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

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

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

Ovenstående principper finder jf. kontributionsbekendtgørelsen anvendelse pr. gruppe.

### Omregning af valuta

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

Alle valutagevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under valutakursregulering.

### Generelle principper for indregning og måling

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

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

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

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

### **Regnskabsmæssige skøn samt usikkerhed ved indregning og måling**

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

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

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

### **Måling af livsforsikringshensættelser**

Fastlæggelse af den regnskabsmæssige værdi af livsforsikringshensættelserne er forbundet med skøn, der især knytter sig til diskonteringsrentekurven og forudsætningerne om dødelighed, invaliditet, genkøb, fripolice og omkostninger. Aktuelle bedste skøn for forudsætningerne er fastsat ved inddragelse af erfaringer fra pensionskasserne i ejerkredsen samt eksterne data fra Finanstilsynet og Danmarks statistik.

### **Dagsværdi af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser**

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

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

#### *Niveau 1 - noterede priser:*

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

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

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

#### *Niveau 3 – Ikke observerbare input*

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

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

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttopræmier

Bruttopræmier omfatter betalte præmier i året.

### Investeringsafkast

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

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

Kursregulering indeholder realiserede og urealiserede gevinster på investeringsaktiver.

### Pensionsafkastskat

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

### Udbetalte ydelser

Pensionsydelser omfatter ekspederede og udbetalte pensioner.

### Administration

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

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

Tarif og promillesats er fastsat på markedsbaserede vilkår.

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

### Overført investeringsafkast

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

### Resultat af syge- og ulykkesforsikring

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

### Selskabsskat

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

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

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

## Balancen

### Aktiver

#### Investeringsforeningsandele

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

#### Obligationer

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

#### Afledte finansielle instrumenter

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

#### Tilgodehavender

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

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger består af selskabets andel af indestående driftslikviditet i pengeinstitutter. Likvide beholdninger måles til dagsværdi.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter tilgodehavende renter samt afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Passiver

#### Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

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

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

Livsforsikringshensættelsernes element Garanterede ydelser opgøres ved, for hver forsikring, at opgøre markedsværdien af de forventede garanterede betalingsstrømme. Markedsværdien beregnes ved at diskontere de enkelte betalinger med den af den europæiske tilsynsmyndighed EIOPA opgjorte rente med VA-tillæg, reduceret med pensionsafkastskat. Garanterede ydelser indeholder et skønnet beløb til dækning af fremtidige 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 det enkelte bonusberettigede forsikringsdepot.

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

Risikomargen indeholder det beløb, som selskabet forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for, at denne vil overtage risikoen for at afvikle bestanden. Risikomargen indhentes så

vidt muligt i forsikringernes individuelle eller kollektive bonuspotentiale – eller subsidiært kapitalgrundlaget.

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

I dødelighedsforudsætningerne er desuden indregnet Finanstilsynets benchmark for forventede levetidsforbedringer.

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

### **Markedsrente**

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

### **Fortjenstmargen**

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

### **Præmiehensættelser**

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

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

### **Erstatningshensættelser**

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

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

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

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

### **Øvrige poster i passiverne**

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

### **Nøgletal**

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

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

<b>Selskabet</b>		<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Præmier		74	82	115	108	62
Forsikringsydelse		-66	-89	-324	-101	-103
Investeringsafkast		111	-53	185	69	246
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt		-4	-4	-4	-3	-3
Resultat af afgiven forretning		3	1	-1	0	0
Forsikringsteknisk resultat		8	-47	8	-14	66
Årets resultat		34	-53	61	9	133
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt		1.204	1.214	1.089	1.137	1.157
Egenkapital, i alt		713	659	821	829	962
Aktiver, i alt		2.019	2.017	2.012	2.051	2.244
<b>Nøgletal</b>		<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Afkast relateret til gennemsnitsrenteprodukter	%	6,1	-2,7	10,5	3,0	12,3
Afkast relateret til markedsrenteprodukter *	%	-	-6,3	12,0	11,3	16,4
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	%	-	4,3	4,3	4,5	3,8
Omkostninger af hensættelser	%	0,3	0,3	0,3	0,4	0,3
Omkostninger pr. forsikret	kr.	373	378	375	378	346
Egenkapitalforrentning efter skat	%	4,9	-7,8	7,8	1,0	14,8
Forrentning af overskudskapital, der tildeles afkast som egenkapital	%	-	-8,5	8,6	0,9	11,9

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

**Note 3**
**Bruttopræmier**

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Direkte forsikring</b>		
Præmier	32.318	35.655
Indskud	28.569	70.957
Gruppelivspræmie	1.192	1.339
<b>Bruttopræmier i alt</b>	<b><u>62.079</u></b>	<b><u>107.950</u></b>

Samtlige bruttopræmier er direkte forsikring.

**Forsikringskontrakter**

Gruppelivsforsikrede	1.192	1.339
Individuelt tegnet	15.098	16.261
Tegnet i ansættelsesforhold	45.789	90.350

**Bonusret**

Kontrakter med ret til bonus	23.604	26.046
Kontrakter uden ret til bonus	1.192	1.339
Kontrakter, markedsrente	37.283	80.566

**Opgørelse af antal forsikrede**

Individuelt tegnet	2.539	2.640
Tegnet i ansættelsesforhold	6.390	6.049

**Præmier fordelt på lande**

Danmark	61.961	107.745
Andre EU-lande	119	206
Øvrige lande	0	0

**Note 4**
**Kursreguleringer**

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Investeringsforeningsandele	12	27
Obligationer	-37.895	-46.706
Afledte finansielle instrumenter	265.473	62.222
Likvide beholdninger	-207	-48
<b>Kursreguleringer, i alt</b>	<b><u>227.383</u></b>	<b><u>15.496</u></b>

**Note 5**
**Ændring i livsforsikringshensættelser,**

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Garanterede ydelser	68.517	36.654
Individuel bonuspotentialer	-2.877	1.005
Risikomargen	4.478	-1.082
Kollektiv bonuspotentialer	-78.632	886
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrenteprodukter</b>	<b><u>-8.513</u></b>	<b><u>37.464</u></b>



**Note 6**
**Ændring i livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Hensættelser markedsrente	-11.948	-85.320
Risikomargen	-247	-78
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser, markedsrenteprodukter</b>	<b>-12.194</b>	<b>-85.398</b>

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

Selskabets administration varetages af PKA A/S.

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Honorar til bestyrelsen</b>		
Bent Hansen	180	176
Mads Samsing *	57	56
Mia Linda Møller	57	56
Susanne Kure	133	130
Anne Buchardt (indtrådt 31.07.2020)	133	55
Mikkel Svenstrup (udtrådt 29.02.2020)	0	21
<b>Samlet honorar til bestyrelsen</b>	<b>559</b>	<b>494</b>

\* honoraret er udbetalt til arbejdsgiver.

**Løn**

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

Direktionen er delvis aflønnet af PKA+ Pension. Af det samlet vederlag på 4.544 t. kr. er 83 t. kr. udbetalt fra selskabet.

I henhold til selskabets lønpolitik skal vederlag til direktion, bestyrelse og væsentlige risikotagere, der har fast løn, oplyses i årsrapporten. Ovennævnte vederlag til direktion og bestyrelse er i henhold til lønpolitikken

Vederlag til øvrige væsentlige risikotagere, der er omfattet af aftaler om variabel løn, er ikke endelig opgjort for 2021. Oplysningerne vil i henhold til lønpolitikken blive offentliggjort på pka.dk senest 1. maj 2022.

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Lønninger</b>		
Lønninger	264,3	0,0
Pensionsbidrag	51,5	0,0
Lønsumsafgift m.m.	50,2	0,0
<b>Samlede lønninger</b>	<b>366,0</b>	<b>0,0</b>

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i 2021 er 0,1 mod 0 i 2020.

**Revisor**

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

I administrationsomkostninger indgår revisionshonorar inkl. moms med:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Revisor</b>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	115	117
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	83	81
<b>Samlede revisoromkostninger</b>	<b>198</b>	<b>198</b>

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

**Note 8**
**Forsikringsteknisk resultat af Syge- og Ulykkesforsikring**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Bruttopræmier	2.347	2.365
Ændring i præmiehensættelser	710	329
Præmieindtægter f.e.r., i alt	3.056	2.693
Forsikringsteknisk rente	0	2
Udbetalte bruttoerstatninger	-2.327	-1.114
Ændring i erstatningshensættelser	194	210
Ændring i risikomargen	109	65
Erstatningsudgifter f.e.r. i alt	-2.024	-840
Administrationsomkostninger	-41	-16
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-41	-16
Forsikringsteknisk resultat	992	1.840
Investeringsafkast	197	60
<b>Forsikringsteknisk resultat af Syge- og Ulykkesforsikring</b>	<b>1.189</b>	<b>1.900</b>

**Erstatninger syge- og ulykkesforsikring**

Antal policer (stk.)	1.359	1.359
Antal erstatninger (stk.)	16	10
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i t.kr.	145	111
Erstatningsfrekvens	1,2%	0,8%
Afløbsresultat f.e.r.	-395	-644

**Hoved- og nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Bruttopræmieindtægter	3.056	2.693	488	428
Bruttoerstatningsudgifter	-2.024	-840	-316	-1.335
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-41	-16	-9	-2
Forsikringsteknisk resultat	992	1.840	164	-910
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	197	60	321	-47
Afløbsresultat	-395	-644	5	-160
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	355	658	933	1.175

**Nøgletal**

Bruttoerstatningsprocent	90,1%	37,8%	10,8%	311,9%
Bruttoomkostningsprocent	-1,8%	-0,7%	-0,6%	0,6%
Combined ratio	88,4%	37,1%	10,2%	312,5%
Operating ratio	88,4%	37,1%	10,2%	312,5%
Relativt afløbsresultat	-78,2%	-90,0%	0,4%	0,0%

**Note 9**
**Skat**

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Årets selskabsskat	34.888	875
Regulering af udskudt selskabsskat	2.544	3.197
Regulering af selskabsskat tidligere år	-925	-1

**Skat, i alt**

<b>36.506</b>	<b>4.071</b>
---------------	--------------

Selskabsskat kan forklares således:

Beregnet skat af årets resultat	37.282	2.767
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige omkostninger/indtægter	19	1.306
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-925	-1
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	131	-1

**I alt**

<b>36.506</b>	<b>4.071</b>
---------------	--------------

**Note 10**
**Realiseret resultat**

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Realiseret resultat, i alt</b>	<b>271.674</b>	<b>31.210</b>

som er fordelt til:

Tilskrivning af bonus og betaling fra egenkapital før PAL	4.814	5.197
Merrente vedrørende markedsrente	5.466	5.469
Pensionsafkastskat	12.535	9.031
Henlagt til kollektivt bonuspotentiale	78.632	-323
Overført til overskudskapital før pensionsafkastskat	1.311	43
Pensionsafkastskat af afkast på overskudskapital	-198	-7
Overført til egenkapital før selskabsskat	169.115	11.698
Pensionsafkastskat af afkast på egenkapitalen	0	101

**Fordelt, i alt**

<b>271.674</b>	<b>31.210</b>
----------------	---------------

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

**Note 10 fortsat**

<b>Udlæg egenkapitalforrentning i henhold til § 6 i kontributionsbekendtgørelsen:</b>	<b>Primo</b>	<b>Nedbrin- gelse via realiseret resultat</b>	<b>Egenkapi- talens udlæg i året</b>	<b>Ultimo</b>
Rentegruppe 1, [0%;1%[	4.378	-4.378	0	0
Rentegruppe 2, [1%;2%[	0	0	0	0
Rentegruppe 3, [2%;3%[	0	0	0	0
Rentegruppe 4, [3%;4%[	1.044	-405	0	639
Rentegruppe 5, [4%;5%[	0	0	0	0
Rentegrupper, samlet	5.422	-4.783	0	639
Risikogrube, Invaliditet	0	0	0	0
Risikogrube, Død	0	0	0	0
Risikogrube, Overlevelse	851	-851	0	0
Risikogrupper, samlet	851	-851	0	0
Omkostningsgrupper, samlet	831	-330	0	502
MIR	55.798	-55.798	0	0
Alle grupper, i alt	62.903	-61.762	0	1.141

**Note 11**
**Andre finansielle investeringsaktiver**

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

Selskabets formue forvaltes af PKA A/S.

**Finansielle instrumenter**

<i>Afledte finansielle instrumenter 2021</i>	<b>År til udløb</b>	<b>Hovedstol</b>	<b>Bogført værdi</b>
Swaps	0-1	2.440.835	0
<i>Afledte finansielle instrumenter 2020</i>	<b>År til udløb</b>	<b>Hovedstol</b>	<b>Bogført værdi</b>
Swaps	1-10	1.955.695	184

For afledte finansielle instrumenter knytter væsentlige betingelser sig til udviklingen i renter, aktiekurser og valuta.

For finansielle instrumenter, såsom obligationer, kapitalandele mv., er der ingen specielle væsentlige betingelser eller vilkår, som influerer på de fremtidige betalingsstrømme.

Den bogførte værdi af afledte finansielle instrumenter i balancen sker brutto. Summen af alle kontrakter med positiv værdi føres i aktiverne under posten "Afledte finansielle instrumenter". Summen af alle kontrakter med negativ værdi føres i passiverne under posten "Gæld vedrørende afledte finansielle instrumenter".

## Note 12

### Opdeling efter værdiansættelse af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser

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

Investeringsaktiver og finansielle forpligtelser 2021	Noterede kurser	Observerbare input	Ikke observerbare input	I alt
Investeringsforeningsandele	0	0	206	206
Obligationer	446.861	1.494.649	0	1.941.510
Indlån i kreditinstitutter	11.872	0	0	11.872
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	193.709	0	0	193.709
	<b>652.442</b>	<b>1.494.649</b>	<b>206</b>	<b>2.147.297</b>

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

Værdiansættelse baseret på ikke observerbare input 2021	Investeringsforeningsandele	Afledte finansielle instrumenter	I alt
Overført til/fra andre niveauer	0	0	0
Køb/Salg	0	-267.097	-267.098
Værdiregulring	13	266.914	266.926
	<b>206</b>	<b>0</b>	<b>206</b>

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

<b>Note 13</b>		<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Investeringsaktiver, markedsrenteprodukter</b>			
Obligationer		193.709	181.379
<b>Investeringsaktiver, markedsrenteprodukter, i alt</b>		<b>193.709</b>	<b>181.379</b>
<b>Note 14</b>			
<b>Udskudt skatteaktiv</b>			
Udskudt skat 1. januar		2.544	11.674
Årets udskudte skat		-2.536	-9.130
<b>Udskudt skat 31. december</b>		<b>0</b>	<b>2.544</b>
<i>Udskudt skat vedrører:</i>			
Udskudt selskabsskat		0	2.544
		<b>0</b>	<b>2.544</b>
<b>Note 15</b>			
<b>Sikkerhedsstillelse</b>			
Likvider og obligationer modtaget til sikkerhed for dagsværdien på afledte finansielle instrumenter		37.926	23.233
<b>Note 16</b>			
<b>Aktiekapital</b>			
Aktiekapital primo		83.000	83.000
<b>Aktiekapital, i alt</b>		<b>83.000</b>	<b>83.000</b>
Der har ud over kapitaludvidelse i 2019 på 20.000 t.kr. ikke været bevægelser på aktiekapitalen de 5 seneste regnskabsår.			
Aktiekapitalen er udstedt i 83.000 stk. aktier á 1.000 kr. Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.			
<b>Note 17</b>			
<b>Overkurs ved emission</b>			
Overkurs ved emission primo		305.000	305.000
<b>Overkurs ved emission i alt</b>		<b>305.000</b>	<b>305.000</b>
<b>Note 18</b>			
<b>Overført overskud</b>			
Overført overskud primo		441.180	432.674
Overført fra disponering af årets resultat		132.956	8.506
<b>Overført overskud i alt</b>		<b>574.136</b>	<b>441.180</b>

## Note 19

### Ansvarlig lånekapital

Renten af ansvarlig lån indgår i 2021 med en omkostning på 1.501 t. kr. mod en omkostning på 1.501 t. kr. i 2020.

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

Følgende virksomheder her indskudt ansvarlig lånekapital, som oversiger

10% af den samlede lånekapital:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægesekretærer	31.980	31.980
Pensionskassen for Sundhedsfaglige	13.650	13.650
Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale	19.370	19.370
<b>Ansvarlig lånekapital i alt</b>	<b>65.000</b>	<b>65.000</b>

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

## Note 20

### Livsforsikringshensættelser

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Livsforsikringshensættelser primo	954.044	991.508
Fortjenstmargen primo	0	0
Pensionsmæssige hensættelser i alt primo	954.044	991.508
Kollektiv bonuspotentiale primo	-32.625	-33.511
Akkumuleret værdiregulering primo	-80.221	-55.736
Retrospektive hensættelser primo	841.198	902.260
Brutto præmier	24.797	27.385
Rentetilskrivning	16.155	16.633
Forsikringsydelse	-53.939	-97.846
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-6.864	-6.974
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-4.033	-1.828
Andet	1.415	1.568
Retrospektive hensættelser ultimo	818.728	841.198
Akkumuleret værdiregulering ultimo	32.576	80.221
Kollektiv bonuspotentiale ultimo	111.257	32.625
Pensionsmæssige hensættelser i alt ultimo	962.561	954.044
Anvendt individuel bonuspotentiale	-4	0
Fortjenstmargen ultimo	0	0
<b>Livsforsikringshensættelser i alt</b>	<b>962.557</b>	<b>954.044</b>

**Note 20 fortsat**
**Fordeling af hensættelserne efter rentegrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af kontributionsprincippet:**

	<u>Garanterede ydelser</u>	<u>Individuel bonus-potentiale</u>	<u>Kollektiv bonus-potentiale</u>	<u>Risiko-margen</u>
<b>Pensionshensættelser pr. 31. december 2021</b>				
Rentegruppe 0, [-1%;0%[	-4	12	0	0
Rentegruppe 1, [0%;1%[	51.410	1.447	3.288	547
Rentegruppe 2, [1%;2%[	125.212	0	19.219	1.259
Rentegruppe 3, [2%;3%[	70.597	0	17.092	702
Rentegruppe 4, [3%;4%[	5.940	0	0	585
Rentegruppe 5, [4%;5%[	121	0	203	1
MIR				5.769
Alle Rentegrupper	253.276	1.459	39.802	8.863

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

	<u>Garanterede ydelser</u>	<u>Individuel bonus-potentiale</u>	<u>Kollektiv bonus-potentiale</u>	<u>Risiko-margen</u>
<b>Pensionshensættelser pr. 1. januar 2021</b>				
Rentegruppe 1, [0%;1%[	51.104	0	0	2.097
Rentegruppe 2, [1%;2%[	141.797	0	1.402	999
Rentegruppe 3, [2%;3%[	78.657	26	7.171	552
Rentegruppe 4, [3%;4%[	6.291	0	0	710
Rentegruppe 5, [4%;5%[	160	0	172	1
MIR				8.982
Alle Rentegrupper	278.009	26	8.745	13.341

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

	<u>Garanterede ydelser</u>	<u>Individuel bonus-potentiale</u>	<u>Kollektiv bonus-potentiale</u>	<u>I alt</u>
<b>Pensionshensættelser pr. 31. december 2021</b>				
Tegningsrente [0%;1%]	586.259	1.443	56.448	644.150
<b>Pensionshensættelser pr. 1. januar 2021</b>				
Tegningsrente [0%;1%]	630.043	0	12.125	642.168

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Risikogrupper, Invaliditet	12.012	11.599
Risikogrupper, Død	210	156
Risikogrupper, Overlevelse	2.785	0
Risikogrupper, samlet	15.007	11.755
Omkostningsgrupper, samlet	0	0
Alle grupper	15.007	11.755



**Note 20 fortsat**

	<b>Risiko- gruppe invaliditet</b>	<b>Risiko- gruppe død</b>	<b>Risiko- gruppe overlevelse</b>	<b>Risiko- gruppe i alt</b>
<b>Pr. 31. december 2021</b>				
Risikoresultat efter bonus, beløb	412	54	3.635	4.102
Risikoresultat efter bonus, procent	0,2%	0,2%	1,8%	1,8%
<b>Pr. 1. januar 2021</b>				
Risikoresultat efter bonus, beløb	370	246	37	653
Risikoresultat efter bonus, procent	0,1%	0,3%	0,0%	0,3%

	<b>Omkost- nings- bidrag efter bonus</b>	<b>Forsikrings- mæssige driftsom- kostninger</b>	<b>Omkost- nings- resultat, beløb</b>	<b>Omkost- nings- resultat, procent</b>
<b>Pr. 31. december 2021</b>				
Omkostningsgruppe	607	277	330	0,1%
<b>Pr. 1. januar 2021</b>				
Omkostningsgruppe	388	326	63	0,0%

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

	<b>2021 Afkast- procent</b>	<b>2020 Afkast- procent</b>	<b>2021 Bonus- grad</b>	<b>2020 Bonus- grad</b>
Rentegruppe 1, [0%;1%]	12,3%	3,0%	8,9%	0,0%
Rentegruppe 2, [1%;2%]	12,3%	3,0%	16,8%	1,1%
Rentegruppe 3, [2%;3%]	12,3%	3,0%	27,6%	10,8%
Rentegruppe 4, [3%;4%]	12,3%	3,0%	0,0%	0,0%
Rentegruppe 5, [4%;5%]	12,3%	3,0%	224,7%	143,8%

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

	<b>2021 Afkast- procent</b>	<b>2020 Afkast- procent</b>	<b>2021 Bonus- grad</b>	<b>2020 Bonus- grad</b>
Tegningsrente [0%;1%]	12,3%	3,0%	8,8%	2,0%

**Forrentning af kundemidler efter omkostninger  
før skat opdelt på produkter:**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Gennemsnitsrente	4,9%	4,3%
Markedsrente	14,5%	4,1%

**Note 21**
**Livsforsikringshensættelser, markedsrente**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Livsforsikringshensættelser primo	179.268	93.870
Fortjenstmargen primo	2.111	1.123
Retrospektive hensættelser primo	181.379	94.994
Bruttopræmier	37.283	80.566
Rentetilskrivning	17.823	7.404
Merrente	5.466	5.469
Forsikringsydelse	-48.966	-2.968
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-958	-577
Andet	1.001	185
Overført til/fra egenkapital	317	361
Overført til/fra medlemskapital	364	-4.054
Retrospektive hensættelser ultimo	193.709	181.379
Fortjenstmargen ultimo	-2.246	-2.111
	<b>191.463</b>	<b>179.268</b>

**Livsforsikringshensættelser, markedsrente i alt**
**Markedsrente opgjort pr. investeringsprofil:**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>Procent af gennemsnitlig hensættelser</b>	<b>Procent af gennemsnitlig hensættelser</b>	<b>Afkast i procent (før PAL)</b>	<b>Afkast i procent (før PAL)</b>	<b>Risiko</b>	<b>Risiko</b>
<b>PKAekstra</b> År til pension						
30 år	1,7%	1,9%	24,0%	9,3%	3,3	6,0
15 år	5,4%	4,5%	24,2%	8,8%	3,3	6,0
5 år	0,3%	0,6%	14,7%	9,9%	3,3	4,8
5 år efter	-	-	-	-	-	-
Ikke livscyklus	-	-	-	-	-	-
<b>PKAbalance</b> År til pension						
30 år	4,3%	3,8%	21,7%	15,1%	3,3	5,5
15 år	5,5%	3,2%	20,2%	16,9%	3,3	5,3
5 år	2,1%	0,2%	10,3%	9,5%	3,3	4,3
5 år efter	-	-	-	-	-	-
Ikke livscyklus	-	-	-	-	-	-
<b>PKAsolid</b> År til pension						
30 år	-	0,0%	-	0,0%	-	5,8
15 år	6,8%	21,4%	19,1%	-2,2%	3,3	6,0
5 år	6,8%	-	12,3%	-	-	-
5 år efter	-	-	-	-	-	-
Ikke livscyklus	-	-	-	-	-	-

**Fordeling af fortjenstmargen på relevante bestande**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Markedsrente Solid	21	12
Markedsrente Balance	1.320	1.076
Markedsrente Ekstra	905	1.023
Alle Rentegrupper	2.246	2.111

## Note 22

### Eventualforpligtelser

	Selskabet	
	2021	2020
Til sikkerhed for forsikredes hensættelser er registreret følgende aktiver		
Obligationer	1.236.819	1.191.314
Indlån i kreditinstitutter	11.767	2.987
Likvide beholdninger	9.118	0
Tilgodehavende renter	160	52.641
<b>Til sikkerhed for hensættelser i alt</b>	<b>1.257.864</b>	<b>1.246.941</b>

## Moms

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

PKA+ har i februar 2016 indsendt anmodning om tilbagebetaling af uberettiget opkrævet moms til Skattestyrelsen for perioden 2004 til og med 2015. Yderligere har PKA+ i december 2018 indsendt anmodning til Skattestyrelsen om tilbagebetaling af uberettiget opkrævet moms for perioden 1 januar 2016 – 30 september 2018, samt forventer at indsende anmodninger om tilbagebetaling også for efterfølgende perioder. Anmodningerne afventer sagsbehandling.

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

Den endelige opgørelse af eventualforpligtelsen afventer Skattestyrelsens sagsbehandling. Eventuelle forpligtelser belaster de omfattede administrerede pensionskasser og selskaber.

## Øvrigt

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

## Note 23

### Nærtstående parter m.v.

Følgende virksomheder ejer aktier i selskabet:

Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægeseekretærer, Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup, andel 49,2%

Pensionskassen for Sundhedsfaglige, Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup, andel 21,0%

Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale, Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup, andel 29,8%

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

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

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

## Note 24 Risikooplysninger

Der knytter sig en række risici til PKA+ forretningsmodel.

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

- Markedsrisiko
- Outsourcing
- Produktudvikling og nye kunder

Markedsrisiko er PKA+ største risiko. Markedsrisiko er risikoen for, at selskabets aktiver, fx obligationer, aktier, ejendomme og alternativer taber værdi som følge af udsving på kapitalmarkederne. Markedsrisiko findes også ved opgørelsen af hensættelserne på gennemsnitsrenteprodukter til markedsværdi, da disse er rentefølsomme. Det betyder, at hensættelserne skifter værdi, når markedsrenterne ændrer sig, og det kan blive nødvendigt at hensætte mere, hvis renten falder. Aktierisiko og renterisiko er de største markedsrisici for PKA+. Bestyrelsen har som nævnt fastsat risikorammer for de forskellige aktivklasser. Risiciene kvantificeres og afdækkes med kapital i risikomodelle.

Outsourcing er et centralt element i PKA+ operating model, og selskabet 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 politik, retningslinjer og forretningsgange.

Cyberisiko udgør en væsentlig operationel risiko, som PKA+ igennem det seneste år har haft stigende fokus på. Selskabet har fastlagt sin risikoappetit på IT-sikkerhedsområdet og afdækker cyberrisikoen ved at stille krav især til den primære IT-leverandør Forca baseret på en risikovurdering samt en sårbarheds- og konsekvensanalyse. Forca har etableret en række sikkerhedsværn, der beskytter PKA+ mod cybertrusler, herunder overvågning af netværk for at forhindre hackere, udvidet fysisk sikkerhed så kun godkendte PC'ere har adgang i fysiske netværksporte samt rettighedsstyring. Bestyrelsen har fastsat grænser for genetableringsfristerne på kritiske systemer.

**Note 25**
**Specifikation af aktiver og disses afkast**

	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i % p.a. før skat
	Primo	Ultimo	
<b>Grunde og bygninger</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
Noterede kapitalandele	0	0	0,0
Unoterede kapitalandele	0	206	0,0
<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>0</b>	<b>206</b>	<b>6,6</b>
Stats- og realkreditobligationer	1.745.193	1.941.510	-0,6
Indeksobligationer	0	0	0,0
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	0	0	0,0
Udlån m.v.	0	0	0,0
<b>Obligationer og udlån i alt</b>	<b>1.745.193</b>	<b>1.941.510</b>	<b>-0,6</b>
<b>Dattervirksomheder</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>Øvrige investeringsaktiver</b>	<b>12.003</b>	<b>20.990</b>	<b>-0,2</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser</b>	<b>378</b>	<b>0</b>	

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

**pka**



Tuborg Boulevard 3  
2900 Hellerup  
Cvr-nr. 16 37 61 91

# PENNEO

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

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

## Jon Steingrim Johnsen

Adm. direktør

Serienummer: PID:9802-2002-2-085885349724

IP: 194.126.xxx.xxx

2022-03-11 14:23:01 UTC

NEM ID 

## Anne Buchardt

Investeringsagkyndig

Serienummer: PID:9208-2002-2-834229538973

IP: 77.241.xxx.xxx

2022-03-11 15:16:38 UTC

NEM ID 

## Susanne Kure

Revisionsudvalgsformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-561220868577

IP: 80.163.xxx.xxx

2022-03-11 15:27:13 UTC

NEM ID 

## Mads Samsing

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-411425232900

IP: 62.198.xxx.xxx

2022-03-11 15:46:40 UTC

NEM ID 

## Bent Hansen

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-904109598412

IP: 81.92.xxx.xxx

2022-03-11 16:25:08 UTC

NEM ID 

## Mia Linda Møller

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-913132693698

IP: 80.208.xxx.xxx

2022-03-11 20:53:01 UTC

NEM ID 

## Christian Jakobsen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-064104756880

IP: 87.49.xxx.xxx

2022-03-11 21:36:33 UTC

NEM ID 

## Per Rolf Larsen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:33771231-RID:64633997

IP: 83.136.xxx.xxx

2022-03-12 12:58:07 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: NQM4N-1YW4F-W6SQ5-JPWXX-KXV1BM-ELU5Z

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

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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