

Hoved- og nøgletal for PFA-koncernen

Hovedtal (mio. kr.)	1/1-30/9 2015	1/1-30/9 2014	2014
Resultatopgørelse			
Indbetalinger i alt	21.275	18.064	25.318
Forsikringsteknisk resultat pension	784	807	914
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-644	-234	-196
Egenkapitalens investeringsafkast m.v.	95	418	498
Resultat før skat	235	991	1.216
Skat	89	106	618
Minoritetsinteressernes andel af periodens resultat	42	88	128
Periodens resultat	104	797	470
Balance			
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	374.458	355.786	363.683
Forsikringsmæssige hensættelser, syge- og ulykkesforsikring	4.068	3.189	3.143
Kollektivt bonuspotentiale	10.048	9.407	8.036
Egenkapital, i alt	7.923	7.246	7.394
KundeKapital	25.527	23.768	24.469
Aktiver, i alt	550.040	545.929	552.258
Nøgletal			
Afkast før pensionsafkastskat i markedsrente	3,0 %	8,2 %	10,0 %
Afkast før pensionsafkastskat i markedsrente profiler	3,4-5,9 %	7,6-9,7 %	9,0-12,8 %
Afkast før pensionsafkastskat i gennemsnitsrente inkl. markedsværdiregulering	3,2 %	5,3 %	6,6 %
Omkostningsprocent af præmier	3,3 %	3,6 %	3,6 %
Omkostningsprocent af hensættelser	0,24 %	0,24 %	0,33 %
Omkostninger pr. forsikret	578 kr.	561 kr.	777 kr.
Bonusgrad	6,6 %	5,3 %	4,9 %
Ejerkapitalgrad	5,2 %	4,5 %	4,9 %
Solvensdækning (Solvens I)	300 %	265 %	278 %
Egenkapitalforrentning førskat	2,8 %	13,3 %	16,2 %
Nøgletal for syge- og ulykkesforsikring			
Bruttoerstatningsprocent	136 %	115 %	104 %
Bruttoomkostningsprocent	8 %	9 %	9 %

RESULTATOVERBLIK

Resultatet for 1.- 3. kvartal 2015 var samlet set tilfredsstillende. PFA har leveret et samlet investeringsafkast på 7,4 mia. kr.

Indbetalingerne steg med 18 pct. i forhold til samme periode sidste år, hvilket er yderst tilfredsstillende. Solvensgraden blev yderligere styrket til 300 pct., hvilket afspejler, at PFA har et solidt finansielt fundament. Resultatet af syge- og ulykkesforsikring gav et underskud på 644 mio. kr., hvilket ikke var tilfredsstillende.

Resultat før skat udgjorde 235 mio. kr. mod 991 mio. kr. i samme periode i 2014. Efter skat og fradrag for minoritetsinteressernes andel var resultatet 104 mio. kr. mod 797 mio. kr. i samme periode i 2014.

Resultat før skat på forretningsområder			
Mio. kr.	1/1-30/9 2015	1/1-30/9 2014	2014
Pension	1.275	2.406	2.866
Syge- og ulykkes- forsikring	-644	-234	-196
Forsikringsresultat i alt	631	2.172	2.670
Heraf KundeKapitalens andel	525	1.678	2.071
Egenkapitalens andre indtægter, netto	87	409	488
Minoritets- interessernes andel	42	88	128
Resultat før skat	235	991	1.216

For pension var det samlede resultat 1.275 mio. kr. mod 2.406 mio. kr. i samme periode i 2014. De første tre kvartaler i 2014 var positivt påvirket af indtægtsførelse af risikoforrentning fra tidligere år på i alt 1.029 mio. kr.

I rentegrupperne var det muligt at indtægtsføre risikoforrentning for alle rentegrupper i de første tre kvartaler i 2015.

Resultat af syge- og ulykkesforretningen var -644 mio. kr. mod -234 mio. kr. i 1.- 3. kvartal 2014. Før investeringsafkast var det -561 mio. kr. mod -254 mio. kr. i 1.- 3. kvartal 2014.

VÆRDISKABELSE TIL KUNDER

Den altovervejende del af værdiskabelsen i PFA tilfalder kunderne som forrentning af kundernes midler i form af direkte tilskrivning på deres depoter, vækst i de ufordelte reserver, og forrentning af KundeKapital. KundeKapitalen er en del af kundernes samlede opsparing i PFA. I 1.- 3. kvartal 2015 fik kunderne 525 mio. kr. ud af PFA's forsikringsresultat på 631 mio. kr.

Den samlede forrentning af kundernes midler udgjorde 6,0 mia. kr. i de første tre kvartaler i 2015.

Forrentningen varierer med markedsudviklingen i de enkelte år. Tabellen nedenfor viser udviklingen de seneste år.

Forrentning af kundernes midler inkl. KundeKapital						
Mia. kr.	1/1-30/9 2015	2014	2013	2012	2011	2010
Forrentning i alt	6,0	43,7	1,2	29,4	25,1	18,8

INDBETALINGER

De løbende indbetalinger var 13,2 mia. kr. mod 12,5 mia. kr. i 1.- 3. kvartal 2014, svarende til en vækst på 6 pct.

De samlede indbetalinger udgjorde 21,3 mia. kr. mod 18,1 mia. kr. i 1.- 3. kvartal 2014.

Medlemmerne i Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter blev overført til PFA i april 2015 med depoter svarende til 1,5 mia. kr.

Indbetalinger til markedsrente udgjorde 80 pct. af de samlede indbetalinger. Dermed er andelen af indbetalinger i markedsrente øget med 9 procentpoint i forhold til samme periode året før.

Indbetalinger	1/1-30/9 2015	1/1-30/9 2014	2014
Mia. kr.			
Markedsrente	16,9	12,8	18,9
Gennemsnitsrente	3,0	4,1	5,0
Syge- og ulykkesforsikring	1,3	1,2	1,5
Indbetalinger ialt	21,3	18,1	25,3

Kunder med opsparinger og overførselstillæg på samlet 11 mia.kr. flyttede fra gennemsnitsrente til markedsrente i 1.- 3. kvartal 2015.

DE FINANSIELLE MARKEDER

Efter pæne stigninger i 1. halvår 2015 blev aktiemarkederne i 3. kvartal ramt af uro. Det var frygt for en hård opbremsning i kinesisk økonomi, som var med til at presse aktiekurserne ned. Særlig kinesiske aktier og aktier fra Emerging Markets blev hårdt ramt, men kursfaldene spredte sig også til de globale markeder.

ECB påbegyndte i starten af 2015 et stort opkøbsprogram for obligationer. Det pressede i løbet af foråret de europæiske renter ned på rekordlave niveauer. Renterne er siden steget en smule, og var ved udgangen af september omtrent på samme niveau som ved begyndelsen af året.

Danske obligationer gav i 1.-3. kvartal 2015 negativt afkast, mens Europæiske obligationer gav beskedne positive afkast. Amerikanske obligationer gav derimod høje afkast, hvilket primært kan tilskrives den stigende dollarkurs.

Mere risikofyldte obligationer – som virksomhedsobligationer og Emerging Markets obligationer – gav ligeledes høje afkast hovedsageligt trukket af den stigende dollarkurs.

Investering i fast ejendom gav solide afkast på baggrund af den positive økonomiske vækst, lave renter og en generelt stigende interesse for investering i ejendomme.

INVESTERINGS-AFKAST

Det samlede investeringsafkast var 7,4 mia. kr. i 1.- 3. kvartal 2015.

Børsnoterede aktier gav et samlet afkast på 7,8 pct. i 1.- 3. kvartal 2015.

Alternative investeringer har givet et afkast på 14,3 pct. i 1.- 3. kvartal 2015. PFA investerer i stigende grad i virksomheder, der ikke er børsnoterede.

Investeringer i ejendomme gav et afkast på 8,3 pct. i 1.- 3. kvartal 2015.

Obligationsbeholdningen gav et samlet afkast på 1,8 pct. Det er trukket op af afkastet på kreditobligationer og udenlandske statsobligationer, som var positivt påvirket af valutaudviklingen. Danske realkreditobligationer gav negative afkast i 1.- 3. kvartal 2015, mens danske statsobligationer gav nul i afkast.

Renteudviklingen i 1.- 3. kvartal 2015 har resulteret i et positivt afkast på renteafdækningen, mens periodens valutaudvikling har resulteret i negative afkast på valutaafdækning.

Investerings-afkast	1/1-30/9 2015	1/1-30/9 2014	Årligt afkast i gns. 2012-2014	Årligt afkast i gns. 2010-2014
Markedsrente	3,0 %	8,2 %	10,7 %	9,1 %
Gennemsnitsrente inkl. markeds-værdireg.	3,2 %	5,3 %	4,7 %	4,9 %
Gennemsnitsrente	1,5 %	11,2 %	8,1 %	8,7 %
Egenkapital og KundeKapital	-0,4 %	7,0 %	5,4 %	6,2 %
Individuel KundeKapital forrentning	14,7 %	14,7 %	20,0 %	16,9 %

Afkast i markedsrente

Kunder i markedsrente fik et afkast på mellem 3,4 og 5,9 pct. afhængig af, hvilken risikoprofilkunden havde valgt.

Afkast i pct.	År til pensionering			
	30	15	5	-5
Profil D – højrisiko	5,9%	5,1%	4,6%	4,4%
Profil C – moderat risiko	5,4%	4,7%	4,2%	4,1%
Profil B – lavrisiko	4,7%	4,2%	3,9%	3,8%
Profil A – meget lav risiko	3,9%	3,8%	3,5%	3,4%

Afkastet for PFA Plus-profilerne er inkl. KundeKapital på 5 % med en IKK-rente på 20 % p.a.

Afkastet var højest for kunder i profil D, som har den største andel af risikofyldte aktiver. Det samlede afkast i markedsrente (N1M) var 3,0 pct.

Afkast i gennemsnitsrente

Afkastet i gennemsnitsrente reguleret for periodens ændring i markedsværdiregulering udgør 3,2 pct. i 1.- 3. kvartal 2015.

Det samlede afkast af kundemidler i gennemsnitsrente (N1F) var 1,5 pct.

Depotrenten til kunderne i gennemsnitsrente er 2,0 pct. p.a. Inklusive forrentning af Individuel KundeKapital på 20 pct. p.a. er depotrenten før skat i PFA på op til 2,9 pct. p.a. i 2015.

Afkast af Individuel KundeKapital

PFA's struktur med KundeKapital sikrer kunderne den størst mulige andel af værdiskabelsen.

Som i 2014 kan alle kunder med KundeKapital i 2015 se frem til 20 pct. p.a. i rente af Individuel KundeKapital. Det gælder både kunder i markedsrente og gennemsnitsrente.

OMKOSTNINGSUDVIKLING

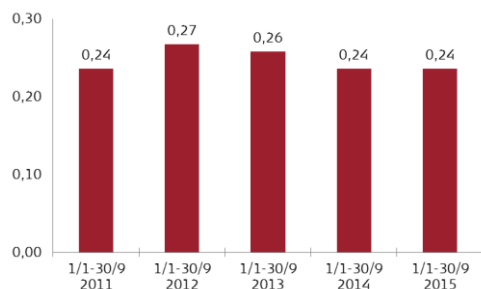
PFA-koncernens samlede omkostninger steg til 1.449 mio. kr. fra 1.371 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014, hvilket hovedsagelig skyldes positiv engangsjustering af omkostninger i 2014 vedrørende tilbageførsel af hensættelser på 47 mio. kr.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger, som omkostningsnøgletallene beregnes på baggrund af, steg til 649 mio. kr. fra 616 mio. kr. i 1.- 3. kvartal 2014.

Omkostninger pr. forsikret steg til 578 kr. mod 561 kr. i 1.- 3. kvartal 2014. Omkostninger målt i forhold til præmier faldt til 3,3 pct. mod 3,6 pct. i 1.- 3. kvartal 2014.

Omkostninger målt i forhold til hensættelser var 0,24 pct., hvilket er uændret i forhold til 1.- 3. kvartal 2014.

Omkostningsprocent af hensættelser



UDVIKLING I BALANCEPOSTER

Balancen udgjorde 550 mia. kr. mod 546 mia. kr. ved udgangen af september 2014.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgjorde 374 mia. kr. mod 356 mia. kr. ved udgangen af september 2014.

Gæld til kreditinstitutter relateret til repo-forretninger, uafviklede fondstransaktioner og gæld vedrørende derivater med negativ markedsværdi udgjorde 164 mia. kr. mod 176 mia. kr. ved udgangen af september 2014.

PFA har investeret 3 mia. kr. i investeringsfonden Midgard. PFA er eneste investor, hvorfor Midgard konsolideres med i PFA-koncernen. Midgards balance, der i al væsentlighed består af repo-forretninger, var på 88 mia. kr. ultimo september 2015.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

PFA har i de foregående år oplevet en stærk vækst i hensættelserne til markedsrente. Denne udvikling er fortsat i 1.- 3. kvartal 2015.

Hensættelserne til markedsrente udgjorde 127 mia. kr. mod 90 mia. kr. ved udgangen af september 2014. PFA har også i 2015 et stående tilbud til kunderne om at flytte deres opsparing fra gennemsnitsrente til markedsrente med deres andel af reserverne som overførselstillæg. De interne overførsler fra gennemsnitsrente til markedsrente udgjorde 11 mia. kr., heraf udgjorde overførselstillæg 2 mia. kr.

Den danske regering forlængede perioden for fremrykning af skat på kapitalpension til 2015. PFA har tilbudt kunderne mulighed for at afgiftsberigtige i perioden 11. maj til 30. september 2015 og har udsendt brev med information om dette til omkring 35.000 pensionskunder. Kunder i gennemsnitsrente, der benytter muligheden, flytter samtidig deres kapitalpensionsdepot til aldersopsparing i markedsrente.

Den forlængede periode resulterede i, at opsparinger på samlet 3 mia. kr. er flyttet fra gennemsnitsrente til markedsrente som følge af afgiftsberigtigelserne. PFA har som følge heraf afregnet et beløb på 1 mia. kr. over for SKAT.

Kundernes samlede opsparing i markedsrente udgjorde 38 pct. af de samlede hensættelser i markedsrente og gennemsnitsrente ved udgangen af september 2015. Dermed er andelen af opsparingen i markedsrente øget med 6 procentpoint i forhold til udgangen af 2014.

Livsforsikringshensættelserne i gennemsnitsrente faldt til 207 mia. kr. mod 224 mia. kr. ultimo 2014. Faldet skal ses isammenhæng med de interne overførsler til markedsrente, samt at renteutviklingen siden ultimo 2014 medførte et fald i markedsværdireguleringen til 55 mia. kr. mod 59 mia. kr. ultimo 2014.

Kundereserver

Kollektivt bonuspotentiale er øget med 2 mia. kr. siden årsskiftet til 10 mia. kr. Det kollektive bonuspotentiale er øget, selvom mange kunder valgte at flytte deres opsparing fra gennemsnitsrente til markedsrente. Det skyldes det positive investeringsafkast, og renteutviklingen i 1.- 3. kvartal 2015, der reducerede markedsværdireguleringen i gennemsnitsrente.

Kapitalgrundlag

Basiskapitalen voksede med 0,7 mia. kr. siden årsskiftet til 30 mia. kr., hvilket anses for tilfredsstillende.

Der er i 2015 sket indfrielse af den ansvarlige lånekapital på 600 mio. kr. Ultimo 2014 var 450 mio. kr. indregnet i basiskapitalen, som er faldet som følge af indfrielsen.

Basiskapitalen blev øget med fuld risikoforrentning fra gennemsnitsrentebestanden samt af nettoindbetalingerne til KundeKapital.

KundeKapital voksede med 1 mia. kr. i 1.- 3. kvartal 2015 og udgjorde 26 mia. kr. ved udgangen af september 2015. Egenkapitalen steg med 0,5 mia. kr. til 8 mia. kr.

Kapitalkrav og solvensbehov

PFA's solvens blev yderligere styrket. Kapitalkravet baseret på det individuelle solvensbehov udgjorde 10,3 mia. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2015. Det traditionelle solvenskrav udgjorde 9,9 mia. kr. Det individuelle solvensbehov var således størst og dermed kapitalkravet ved udgangen af 3. kvartal 2015.

Det individuelle solvensbehov faldt med 6 mia. kr. siden årsskiftet, og det traditionelle solvensbehov faldt med 0,5 mia. kr. Den overskydende basiskapital steg med 6 mia. kr. til 19 mia. kr. opgjort efter det individuelle solvensbehov og med 1 mia. kr. til 20 mia. kr. opgjort efter det traditionelle solvensbehov.

Det regnskabsmæssige nøgletal Solvensdækning (Solvens I) skal opgøres på basis af det traditionelle solvenskrav. Solvensdækningen (Solvens I) steg i forhold til ultimo 2014 med 22 procentpoint til 300 pct. PFA har således en yderst robust solvens og er godt rustet til at Solvens II træder i kraft 1. januar 2016.

RISICI OG USIKKERHEDSFAKTORER

Den væsentligste risiko for PFA er udviklingen på de finansielle markeder, hvortil der er knyttet en høj grad af usikkerhed. De største risici er effekten på pensionsprodukter med gennemsnitsrente af renteændringer og forlænget levetid. Efter regnskabsperioden offentliggjorde Finanstilsynet nye levetidstabeller, som kan medføre, at der ikke kan indtægtsføres fuld risikoforrentning i alle rentegrupper.

FORVENTNINGER TIL 2015

Resultatet for året som helhed afhænger af udviklingen på de finansielle markeder og den årlige opdatering fra Finanstilsynet af forventet levetid, og dermed om der kan indtægtsføres fuld risikoforrentning for gennemsnitsrentebestanden. En forøgelse af levetiden vil desuden forøge hensættelserne.