

PFA HOLDING
HALVÅRSRAPPORT
2017

Hoved- og nøgletal for PFA-koncernen

Hovedtal (mio. kr.)	1/1-30/6 2017	1/1-30/6 2016 ¹⁾	2016
Resultatopgørelse			
Resultat pension	1.261	1.345	1.960
Resultat syge- og ulykkesforsikring	-293	-631	-481
Forsikringsresultat i alt	968	714	1.480
Heraf KundeKapitalens andel	827	599	1.291
Egenkapitalens andre indtægter mv., netto	89	64	90
Minoritetsinteressernes andel	19	46	93
Resultat før skat	249	225	372
Skat	-58	-48	-60
Minoritetsinteressernes andel	-19	-46	-93
Periodens resultat	171	131	219
<hr/>			
Indbetalinger i alt	16.843	15.468	31.818
Investeringsafkast, i alt	9.544	21.522	26.519
<hr/>			
Balance			
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	422.640	379.313	410.541
Erstatningshensættelser	5.030	4.490	4.449
Egenkapital tilhørende PFA Holding	5.473	5.213	5.302
KundeKapital	30.404	26.490	28.838
Aktiver i alt	621.941	583.751	607.178
<hr/>			
Nøgletal			
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	3,8 %	2,0 %	6,5 %
Afkastpct. i markedsrente profiler	2,6-6,0 %	0,0-3,9 %	6,5-8,2 %
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter inkl. akkumuleret værdiregulering	1,7 %	1,8 %	2,2 %
Omkostningsprocent af hensættelser	0,11 %	0,12 %	0,22 %
Omkostninger pr. forsikret	370 kr.	371 kr.	739 kr.
Solvensdækning – PFA-koncernen	143 %	143 %	137 %
Solvensdækning – PFA Pension	312 %	261 %	285 %
Egenkapitalforrentning efterskat	3,2 %	2,5 %	4,2 %

¹⁾ Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2016. Anvendt regnskabspraksis er ændret ift. halvårsrapporten for 2016, som følge af implementeringen og fastlæggelse af principper angående den nye bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser pr. 1. januar 2016. Sammenligningstallene for perioden 1/1-30/6 2016 er korrigeret i overensstemmelse hermed. For yderligere information omkring ændringerne i anvendt regnskabspraksis henvises til årsrapporten for PFA Holding for 2016 s. 58-60.

RESULTATOVERBLIK

Resultatet for 1. halvår 2017 var samlet set tilfredsstillende. PFA har leveret et samlet investeringsafkast på 9,5 mia. kr. Indbetalingerne steg med 9 pct. i forhold til samme periode sidste år, hvilket er tilfredsstillende. Omkostninger pr. forsikret er på niveau med samme periode sidste år, hvilket ligeledes er tilfredsstillende.

Salget af Mølholm Forsikring er gennemført i 1. halvår 2017. Salget har haft en positiv effekt på resultatet for 1. halvår 2017. PFA vil fremover fokusere på at udbyde forsikringsydelser sammen med firmapensionsordninger. PFA skærper dermed sit fokus på det samlede sundheds- og forsikringsarbejde med sine firmakunder.

Resultatet på syge- og ulykkesforretning er forbedret fra -631 mio. kr. til -293 mio. kr. Det skyldes bl.a. igangsatte initiativer for bedring af syge- og ulykkesresultatet.

Resultat før skat udgjorde 249 mio. kr. mod 225 mio. kr. i samme periode sidste år. Efter skat og fradrag for minoritetsinteressernes andel var resultatet 171 mio. kr. mod 131 mio. kr. i samme periode sidste år.

Det var i 1. halvår 2017 muligt at indtægtsføre fuld risikoforretning i alle rentegrupperne. Pr. 30. juni 2017 er der ikke indtægtsført fra skyggekontoen, som udgør 425 mio. kr. I 1. halvår 2016 blev der indtægtsført 200 mio. kr. fra skyggekontoen.

VÆRDISKABELSE TIL KUNDER

Den altovervejende del af værdiskabelsen i PFA tilfalder kunderne som forrentning af deres midler. Det sker i form af:

- Direkte tilskrivning på kundernes depoter
- Vækst i de ufordelte reserver
- Forrentning af KundeKapital.

KundeKapitalen er en del af kundernes samlede opsparing i PFA. I 1. halvår 2017 fik kunderne 827 mio. kr. ud af PFA's forsikringsresultat på 968 mio. kr. Dertil kommer udlæg fra egenkapitalen for året på 70 mio. kr. samt et investeringsafkast af KundeKapital på 549 mio. kr. KundeKapital har dermed i alt modtaget 1.446 mio. kr. af årets resultat i 1. halvår 2017.

INDBETALINGER

De løbende indbetalinger var 10,6 mia. kr. mod 9,5 mia. kr. i 1. halvår 2016, svarende til en vækst på 11 pct.

De samlede indbetalinger udgjorde 16,8 mia. kr. mod 15,5 mia. kr. i 1. halvår 2016.

Indbetalinger til markedsrente udgjorde 85 pct. af de samlede indbetalinger. Dermed er andelen af indbetalinger i markedsrente øget med 2 procentpoint i forhold til 1. halvår 2016.

Indbetalinger

Mia. kr.	1/1-30/6 2017	1/1-30/6 2016	2016
Markedsrente	14,3	12,8	27,2
Gennemsnitsrente	1,4	1,6	2,6
Syge- og ulykkesforsikring	1,1	1,1	2,0
Indbetalinger i alt	16,8	15,5	31,8

UDBETALINGER

De udbetalte ydelser steg til 10,2 mia. kr. i 1. halvår 2017 fra 8,7 mia. kr. i samme periode i 2016. Stigningen skyldes primært en stigning i tilbagekøb.

For 1. halvår 2017 udgør nettoindbetalingerne således 6,6 mia. kr., hvilket er tilfredsstillende.

Udbetalte bruttoerstatninger til syge- og ulykkesforsikring steg til 675 mio. kr. i forhold til 666 mio. kr. i 1. halvår 2016.

DE FINANSIELLE MARKEDER

Der har været høje afkast på aktier i 1. halvår 2017. For første gang siden 2010 var der fremgang i vækst og indtjening i virksomhederne i alle de store regioner i verden.

Det danske aktiemarked var med et afkast på knap 13 pct. i top blandt verdens aktiemarkeder. De europæiske aktiemarkeder var generelt blandt de markeder, der viste de største stigninger drevet af et markant løft i virksomhedernes indtjening, mere EU- og markedsvenlige politiske vinde over eurozonen samt en fortsættelse af ECB's ekstremt lempelige pengepolitik. Aktier på

emerging markets gav ligeledes et væsentligt højere afkast end globale aktier. Amerikanske aktier gav derimod et lavere afkast end det globale benchmark MSCI All Countries bl.a. fordi præsident Trump har haft vanskeligt ved at få gennemført sin økonomiske politik og dollaren er svækket.

Både obligationer og aktier var påvirket af begyndende tiltag fra centralbankerne, der navnlig sidst i perioden signalerede, at bedre vækstudsigter betyder, at pengepolitikken gradvist vil blive strammet.

Tegn på stigende vækst, faldet i dollarkursen og tendenser til højere renter betød lave afkast på obligationer i 1. halvår 2017.

Opsving i den globale økonomi har fremkaldt reaktion hos centralbankerne. Deres reaktionsmønster er forskelligt, hvilket afspejler, at deres økonomier befinder sig i forskellige dele af konjunkturcyklen. Når det gælder den amerikanske centralbank sender den et signal om, at det pengepolitiske sikkerhedsnet vil blive reduceret. Samtidig ventes den europæiske centralbank at annoncere en begyndende nedtrapning af opkøbsprogrammet af obligationer, når det nuværende program udløber ved udgangen af 2017. Det vil i så fald betyde mulige rentestigninger og større volatilitet på aktiemarkedene end i de seneste 12 måneder – ikke mindst, hvis aftagende vækst i Kina udvikler sig til en frygt for en hård landing.

INVESTERINGS-AFKAST

Det samlede investeringsafkast i 1. halvår 2017 var 9,5 mia. kr. En svækkelse af dollaren har påvirket afkast på en række aktiver negativt målt i danske kroner. PFA har dog kurssikret størstedelen af sine dollar aktiver hvilket har bidraget positivt til afkastet i 1. halvår 2017.

Det største afkast gav de børsnoterede aktier, der i 1. halvår 2017 gav et samlet afkast på 5,4 pct. Inklusiv afdækning af dollarrisikoen var afkastet 7,2 pct., hvilket er mere end det dobbelte af afkastet i MSCI All Country på 3,1 pct. målt i DKK.

Alternative investeringer har givet et afkast i 1. halvår 2017 på 0,6 pct. Efter valutaafdækning var afkastet 1,8 pct. PFA investerer i stigende grad i virksomheder og aktiver, der ikke er børsnoterede.

Afkastet på alternative investeringer er påvirket af en betragtelig tilvækst af nyere fondstilsagn, hvor de langsigtede afkast er høje, men først kommer efter en årrække. Dette skyldes opstartsomkostninger og at det tager tid at få opbygget porteføljen af investeringer i fonden, mens effekten af værdiskabelse og værdireguleringer først kommer senere i fondenes livsforløb.

Investeringer i ejendomme gav i 1. halvår 2017 et afkast på 2,2 pct. Efter valutaafdækning var afkastet 3,3 pct.

Obligationsbeholdningen gav et samlet afkast på -0,3 pct. Efter valutaafdækning var afkastet 1,1 pct. Afkastet er trukket ned af udenlandske statsobligationer, mens danske obligationer gav et positivt afkast i 1. halvår 2017. Kurssikring af dollar var dog sammen med en positiv udvikling i mere risikofyldte obligationer, som virksomhedsobligationer og emerging market obligationer med til at skabe positive afkast på obligationsbeholdningen.

Investeringsafkast pr. aktivgruppe ekskl. afdækning

Mia. kr.	1/1-30/6 2017	1/1-30/6 2016	2016
Børsnoterede aktier (pct.)	5,4 %	-4,3 %	4,5 %
Alternative investeringer (pct.)	0,6 %	6,8 %	12,5 %
Ejendomme (pct.)	2,2 %	1,1 %	5,4 %
Obligationer (pct.)	-0,3 %	4,1 %	5,3 %

Valutaafdækning har givet et betydeligt positivt afkast i kraft af en svækkelse af dollaren. Renteudviklingen i 1. halvår 2017 har resulteret i negativt afkast på renteaafdækning.

Investeringsafkast, før skat	1/1-30/6 2017	1/1-30/6 2016	Årligt afkast i gns. 2014-2016	Årligt afkast i gns. 2012-2016
Markedsrente	3,8 %	2,0 %	7,7 %	9,1 %
Gennemsnitsrente inkl. markedsværdireg.	1,7 %	1,8 %	4,1 %	3,9 %
Gennemsnitsrente	0,5 %	8,2 %	8,0 %	6,6 %
Individuel KundeKapital forrentning	7,7 %	9,5 %	20,0 %	20,0 %

Kunder i markedsrente (PFA Plus, PFA Investorer) fik i 1. halvår 2017 et afkast på mellem 2,6 pct. og 6,0 pct. inklusive forrentning af Individuel KundeKapital på 16 pct. p.a. afhængig af, hvilken risikoprofil kunden havde valgt. Afkastet var højest for kunder i profil D, som har den største andel af risikofyldte aktiver. Den samlede afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter (N2) var 3,8 pct.

Afkast i PFA Plus, PFA Investorer 1. halvår 2017

År til pensionering	30	15	5	-5
Profil D - høj risiko	6,0 %	4,6 %	3,9 %	3,7 %
Profil C - moderat risiko	5,1 %	4,1 %	3,5 %	3,4 %
Profil B - lav risiko	4,1 %	3,5 %	3,1 %	3,0 %
Profil A - meget lav risiko	3,2 %	3,0 %	2,7 %	2,6 %

Afkastet er inklusive 5 pct. i Individuel KundeKapital og en forrentning af Individuel KundeKapital på 16 pct. p.a.

Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter reguleret for periodens ændring i markedsværdiregulering udgjorde 1,7 pct. i 1. halvår 2017. Den samlede afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter (N1) var 0,5 pct.

Depotrenten til kunderne i gennemsnitsrente er 1,5 pct. p.a. Inklusive forrentning af Individuel KundeKapital på 16 pct. p.a. svarer det til en samlet forrentning af depotet før skat på op til 2,2 pct. i 2017.

For 2017 kan kunder med KundeKapital se frem til 16 pct. p.a. i rente af Individuel KundeKapital. Det gælder både kunder i markedsrente og gennemsnitsrente.

PFA INVEST

PFA giver også kunderne mulighed for at få adgang til PFA's forvaltning på andre dele af formuen end deres pension. Det sker gennem investeringsforeningen PFA Invest, som har oplevet stor vækst i 1. halvår 2017. PFA Invest ligger på førstepladsen i rating fra analyseinstituttet Morningstar og er samtidigt attraktivt prissat. Investeringerne i PFA Invest og PFA Pension varetages af PFA Asset Management.

OMKOSTNINGSUDVIKLING

PFA-koncernens samlede omkostninger steg til 1.086

mio. kr. fra 996 mio. kr. i 1. halvår 2016. Stigningen skyldes primært fortsatte investeringer på investeringsområdet som led i implementeringen af PFA's investeringsstrategi og som følge af forøgelsen i investerede kundemidler.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger, som omkostningsnøgletallene beregnes på baggrund af, steg begrænset til 433 mio. kr. fra 418 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Omkostninger pr. forsikret faldt til 370 kr. mod 371 kr. i 1. halvår 2016.

Omkostninger målt i forhold til hensættelser var 0,11 pct., hvilket er et fald fra 0,12 pct. i 1. halvår 2016.

UDVIKLING I BALANCEPOSTER

Balancen udgjorde 622 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2017 mod 607 mia. kr. ved udgangen af 2016. Udviklingen skyldes en stigning i hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, der samlet set er steget på grund af indbetalinger og investeringsafkast. Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgjorde 423 mia. kr. mod 411 mia. kr. ved udgangen af 2016. Endvidere er der en mindre stigning i uafviklede handler og gæld relateret til repoforretninger på balancetidspunktet.

Gæld til kreditinstitutter relateret til repoforretninger, uafviklede fondstransaktioner og gæld vedrørende derivater med negativ markedsværdi udgjorde 157 mia. kr. mod 155 mia. kr. ved udgangen af 2016.

Egenkapitalen steg med 0,5 mia. kr. til 7,4 mia. kr. Stigningen i egenkapitalen kan primært henføres til en stigning i minoritetsinteressenternes investeringer i PFA Kapitalforening. Egenkapitalen tilhørende PFA Holding A/S udgør 5,5 mia. kr. mod 5,3 mia. kr. ved udgangen af 2016.

KundeKapital voksede samlet med 1,6 mia. kr. i 1. halvår 2017 og udgjorde 30,4 mia. kr. ved udgangen af juni 2017.

HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER

PFA har i de foregående år oplevet en stærk vækst i livsforsikringshensættelserne til markedsrente. Denne udvikling er fortsat i 1. halvår 2017.

Livsforsikringshensættelser til markedsrente udgjorde 204 mia. kr. mod 187 mia. kr. ved udgangen af 2016. PFA har også i 2017 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 2,7 mia. kr., heraf udgjorde overførselstillæg 0,7 mia. kr.

Kundernes samlede opsparing i markedsrente udgjorde 49 pct. af de samlede livsforsikringshensættelser i markedsrente og gennemsnitsrente ved udgangen af 1. halvår 2017. Dermed er andelen af opsparingen i markedsrente øget med 9 procentpoint i forhold til udgangen af 1. halvår 2016.

Livsforsikringshensættelserne i gennemsnitsrente faldt til 210 mia. kr. mod 216 mia. kr. ultimo 2016. Udviklingen skyldes blandt andet, at der fortsat overføres midler fra gennemsnitsrente til markedsrente og renteudviklingen i 2017 har medført et fald i markedsværdireguleringen. Kollektivt bonuspotentiale udgør 14 mia. kr.

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. For yderligere beskrivelse henvises til årsrapporten for 2016 side 90.

STRATEGI2020

PFA har i 1. halvår 2017 taget yderligere skridt i implementeringen af Strategi2020. Igennem Strategi2020 vil PFA styrke positionen som førende på firmapensioner, have lønsomme kundeforhold, videreudvikle investeringsområdet, øge produktiviteten og indtage positionen som foretrukken langsigtet opsparingspartner for privatkunder. Implementeringen skrider frem efter planen.

I Strategi2020 har PFA defineret fire områder, der måles på; finansiel bæredygtighed, kundeloyalitet, produktivitet og medarbejdermotivation.

På finansiel bæredygtighed vil PFA være nr. 1 på afkast over 5-år. I første halvår leverer PFA et samlet investeringsafkast på 9,5 mia. kr., hvilket fastholder PFA i top på afkast på 5-års sigt.

Inden for kundeloyalitet er målsætningen en nettotilgang af kundemidler på 30 mia. kr. i 2020. Efter en rekordomsætning i 2016 på 31,8 mia. kr., fortsætter PFA væksten i 1. halvår 2017. Indbetalingerne stiger med 9 pct. sammenlignet med 1. halvår 2016. Udviklingen viser, at PFA oplever pæn vækst i et modent marked. PFA har i 1. halvår 2017 endvidere oplevet en positiv omdømmeudvikling. PFA går 9 pladser frem i den årlige imageanalyse lavet af Institut for Opinionsanalyse, og er den højest placerede kommercielle finansvirksomhed.

På produktivitet vil PFA være blandt selskaberne med de laveste omkostninger. I 1. halvår 2017 falder omkostninger pr. forsikret til 370 kr. fra 371 kr. i forhold til samme periode sidste år. PFA-koncernens forsikringsmæssige driftsomkostninger udgør 433 mio. kr. sammenlignet med 418 mio. kr. for samme periode sidste år.

PFA har en målsætning om at have medarbejdere med et højt engagement. Dette måles gennem den årlige engagementsmåling. Målingen i 4. kvartal 2016 viste, at medarbejderne i PFA er glade for at gå på arbejde. Den samlede score landede i 2016 på 5,8 på en skala fra 1-7. 2017 målingen gennemføres i 4. kvartal.

LEDELSE

På selskabets generalforsamling den 26. april 2017 blev Peder Hasslev, der er adm. direktør i Saminvest i Sverige, og Helle Valentin, der er Global COO i IBM Corporation "Watson-delen", valgt som nye bestyrelsesmedlemmer i PFA.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling.

FORVENTNINGER TIL 2017

Resultatet for 2017 afhænger af udviklingen på de finansielle markeder, udviklingen i levetider, og dermed om der kan indtægtsføres fuld risikoforretning for gennemsnitsrentebestanden, samt initiativer for bedring af syge- og ulykkesresultatet. Solvensdækningen ventes fortsat at ligge på et højt niveau.

Der forventes nu et samlet resultat for 2017 på niveau med 2016. Det skyldes bl.a. at sandsynligheden for indtægtsførsel af fuld risikoforretning er steget sammenholdt med forventningerne ved udarbejdelsen af årsrapporten 2016.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt halvårsrapport for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2017 for PFA Holding A/S.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og halvårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

København, den 22. august 2017

Direktion:

Allan Polack
Group CEO

Anders Damgaard
Koncernfinansdirektør

Jon Johnsen
Koncerndirektør, COO

Mads Kaagaard
Koncerndirektør, CCO

Bestyrelse:

Torben Dalby Larsen
Formand

Peter Ibsen
Næstformand

Niels-Ulrik Mousten
Næstformand

Karsten Dybvad

Lasse Grønbech

Peder Hasslev

Laurits Kruse Rønn

Lone Engberg Thomsen

Per Niels Tønnesen

Helle Valentin

Lars Christoffersen

Hanne Sneholm

Carsten Holdum

Mette Risom

Ebbe Poulsen

Resultatopgørelse

Note (mio. kr.)	PFA-Koncernen			PFA Holding			
	1/1-30/6 2017	1/1-30/6 2016	2016	1/1-30/6 2017	1/1-30/6 2016	2016	
2	Bruttopræmier	15.730	14.349	29.837	-	-	-
	Afgivne forsikringspræmier	-13	-22	-154	-	-	-
	Præmier f.e.r., i alt	15.717	14.327	2.684	-	-	-
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-	-	178	136	232
	Indtægter fra associerede virksomheder	256	-173	171	-	-	-
	Indtægter af investeringsejendomme	263	252	533	-	-	-
	Renteindtægter og udbytter m.v.	6.894	6.342	11.812	0	2	2
	Kursreguleringer	2.792	15.612	15.171	0	-1	-1
	Renteudgifter	-108	-30	-160	-	-0	-0
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-552	-480	-1.008	-0	-0	-0
	Investeringsafkast, i alt	9.544	21.522	26.519	178	137	233
	Pensionsafkastskat	-1.314	-3.041	-3.744	-	-	-
	Udbetalte ydelser	-10.230	-8.714	-17.159	-	-	-
	Modtaget genforsikringsdækning	14	18	254	-	-	-
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-10.216	-8.696	-16.905	-	-	-
	Ændring i livsforsikringshensættelser	5.839	-7.619	20.197	-	-	-
	Ændring i livsforsikringshensættelser, markedsrente	-16.858	-13.477	-50.438	-	-	-
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-11.019	-21.096	-30.241	-	-	-
	Ændring i fortjenstmargen	-168	-5	-395	-	-	-
	Ændring i KundeKapital	-1.566	-1.547	-2.982	-	-	-
	Erhvervelsesomkostninger	-152	-143	-291	-	-	-
	Administrationsomkostninger	-281	-275	-556	-9	-8	-15
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-433	-418	-846	-9	-8	-15
	Overført investeringsafkast	-225	-359	-530	-	-	-
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	321	688	560	169	129	217
3	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-293	-631	-481	-	-	-
	Egenkapitalens investeringsafkast	128	167	289	-	-	-
	Andre indtægter	113	16	37	-	-	-
	Andre omkostninger	-20	-16	-33	-	-	-
	RESULTAT FØR SKAT	249	225	372	169	129	217
	Skat	-58	-48	-60	2	2	2
	Periodens resultat for minoritetsinteressernes andel	190	177	312	171	131	219
	Minoritetsinteressernes andel	-19	-46	-93	-	-	-
	PERIODENS RESULTAT	171	131	219	171	131	219
	Anden totalindkomst						
	Værdiregulering af domicilejendom	4	1	2	-	-	-
	Valutakursforskelle ved omregning af udenlandsk enhed	12	-10	-12	-	-	-
	Anden totalindkomst overført til hensættelser til forsikringskontrakter	-16	9	10	-	-	-
	Anden totalindkomst, i alt	0	0	0	-	-	-
	PERIODENS TOTALINDKOMST	171	131	219	171	131	219

Balance

Note	(mio. kr.)	PFA-Koncernen			PFA Holding		
		Pr. 30/6 2017	Pr. 30/6 2016	2016	Pr. 30/6 2017	Pr. 30/6 2016	2016
AKTIVER							
Immaterielle aktiver							
		224	455	263	29	30	29
	Driftsmidler	203	71	68	-	-	-
	Domicilejendomme	477	468	469	-	-	-
	Materielle aktiver, i alt	680	539	536	-	-	-
	Investeringsejendomme	11.272	8.976	9.780	-	-	-
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder							
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-	5.344	5.114	5.210
	Udlån til tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	-	-
	Kapitalandele i associerede virksomheder	4.646	4.296	4.817	-	-	-
	Udlån til associerede virksomheder	1.045	46	1.022	-	-	-
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	5.690	4.342	5.839	5.344	5.114	5.210
Andre finansielle investeringsaktiver							
	Kapitalandele	26.956	23.974	28.517	-	-	-
	Obligationer	217.525	241.258	231.092	88	35	4
	Udlån	1	7	16	-	-	-
	Indlån ikreditinstitutter	6.986	1.083	4.022	-	-	-
	Øvrige	20.517	26.890	20.513	-	-	-
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	271.984	293.212	284.159	88	35	4
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	288.947	306.530	299.779	5.432	5.149	5.214
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTETPRODUKTER							
	Tilgodehavender						
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	471	214	243	-	-	-
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	42	60	42	-	-	-
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	19	18
	Andre tilgodehavender	408	233	301	-	-	-
	Tilgodehavender, i alt	921	497	586	-	19	18
Andre aktiver							
	Aktiver i midlertidig besiddelse	-	-	336	-	-	-
	Aktuelle skatteaktiver	-	-	44	7	4	30
	Udskudte skatteaktiver	750	317	395	10	9	10
	Likvide beholdninger	32.871	24.954	31.402	1	72	0
	Andre aktiver, i alt	33.621	25.271	32.177	18	85	40
Periodeafgrænsningsposter							
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	3.064	3.371	3.839	0	-	0
	Andre periodeafgrænsningsposter	383	428	419	0	-	-
	Periodeafgrænsningsposter, i alt	3.447	3.799	4.258	0	-	0
	AKTIVER, I ALT	621.941	583.751	607.178	5.480	5.283	5.302

Balance

Note (mio. kr.)	PFA-Koncernen			PFA Holding		
	Pr. 30/6 2017	Pr. 30/6 2016	2016	Pr. 30/6 2017	Pr. 30/6 2016	2016
PASSIVER						
Egenkapital						
Aktiekapital	1	1	1	1	1	1
Sikkerhedsfond	1.245	1.245	1.245	-	-	-
Opskrivningshensættelse domicilejendomme	2	2	2	-	-	-
Overført overskud	4.225	3.965	4.054	5.472	5.212	5.301
Foreslået udbytte	0	0	0	0	0	0
Egenkapital tilhørende PFA Holding	5.473	5.213	5.302	5.473	5.213	5.302
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	1.927	1.609	1.642	-	-	-
Egenkapital, i alt	7.400	6.822	6.944	5.473	5.213	5.302
Ansvarlig lånekapital						
KundeKapital	30.404	26.490	28.838	-	-	-
Ansvarlig lånekapital, i alt	30.404	26.490	28.838	-	-	-
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter						
Præmiehensættelser	1.314	1.477	1.089	-	-	-
Livsforsikringshensættelser	209.859	221.803	215.696	-	-	-
Livsforsikringshensættelser, markedsrente	203.508	149.656	186.639	-	-	-
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	1.350	792	1.182	-	-	-
Erstatningshensættelser	5.030	4.490	4.449	-	-	-
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	1.580	1.125	1.486	-	-	-
Hensættelser til bonus og præmierabatter	0	0	-	-	-	-
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	422.640	379.313	410.541	-	-	-
Hensatte forpligtelser						
Udskudte skatteforpligtelser	125	0	59	-	-	-
Hensatte forpligtelser, i alt	125	0	59	-	-	-
Gæld						
Forpligtelser vedr. aktiver i midlertidig besiddelse	-	-	191	-	-	-
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	47	23	79	-	-	-
Gæld til kreditinstitutter	115.501	133.163	117.755	-	-	-
Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	-	7	-	-
Aktuelle skatteforpligtelser	1.628	3.240	3.419	-	0	0
Anden gæld	43.140	33.403	38.046	-	70	-
Gæld, i alt	160.315	169.829	159.490	7	70	0
Periodeafgrænsningsposter	1.055	1.298	1.308	-	-	-
PASSIVER, I ALT	621.941	583.751	607.178	5.480	5.283	5.302

4 Modtagne sikkerhedsstillelser og eventualaktiver

5 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Egenkapitalopgørelse

(mio. kr.)

PFA-koncernen

	Aktiekapital	Sikkerheds-fond	Overført overskud	Egenkapital tilhørende PFA Holding	Egenkapital tilhørende minoriteter	Egenkapital i alt
Egenkapital 31.12.2016	1	1.245	4.056	5.302	1.642	6.944
Periodens resultat	-	-	171	171	19	190
Anden totalindkomst	-	-	0	0	-	0
Totalindkomst	-	-	171	171	19	190
Udbetalt udbytte	-	-	-0	-0	-	-0
Kontant kapitalforhøjelse og kapitalafgang	-	-	-	-	267	267
Egenkapital 30.06.2017	1	1.245	4.227	5.473	1.927	7.401
Egenkapital 31.12.2015	1	1.245	3.936	5.182	2.259	7.440
Effekt af overgang til ny regnskabsbekendtgørelse	-	-	-99	-99	-	-99
Egenkapital 01.01.2016 efter ny regnskabsbekendtgørelse	1	1.245	3.837	5.083	2.259	7.341
Periodens resultat	-	-	131	131	46	177
Anden totalindkomst	-	-	0	0	-	0
Totalindkomst	-	-	131	131	46	177
Kontant kapitalforhøjelse og kapitalafgang	-	-	-	-	-696	-696
Egenkapital 30.06.2016	1	1.245	3.968	5.214	1.609	6.822
Periodens resultat	-	-	88	88	47	135
Anden totalindkomst	-	-	0	0	-	0
Totalindkomst	-	-	88	88	47	135
Kontant kapitalforhøjelse og kapitalafgang	-	-	-	-	-14	-14
Egenkapital 31.12.2016	1	1.245	4.056	5.302	1.642	6.944

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

PFA-koncernens regnskab aflægges efter lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen).

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2016. Anvendt regnskabspraksis er ændret ift. halvårsrapporten for 2016, som følge af implementeringen og fastlæggelse af principper angående den nye bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser pr. 1. januar 2016. Sammenligningstallene for perioden 1/1-30/6 2016 er korrigeret i overensstemmelse hermed. For yderligere information omkring ændringerne i anvendt regnskabspraksis henvises til årsrapporten for PFA Holding for 2016 s. 58-60.

(mio. kr.)	PFA-Koncernen			PFA Holding		
	1/1-30/6 2017	1/1-30/6 2016	2016	1/1-30/6 2017	1/1-30/6 2016	2016
2 Bruttopræmier						
Indirekte forsikringer, i alt	0	1	15	-	-	-
Direkte:						
Præmier	9.422	8.342	17.176	-	-	-
Gruppelivspræmier	53	55	75	-	-	-
Indskud og overførsler	6.254	5.951	12.571	-	-	-
Forsikringer, i alt	15.729	14.348	29.822	-	-	-
Bruttopræmier, i alt	15.730	14.349	29.837	-	-	-
3 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring						
Bruttopræmier	1.114	1.117	1.981	-	-	-
Ændring i præmiehensættelser	-131	19	235	-	-	-
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-111	-361	-506	-	-	-
Præmieindtægter f.e.r., i alt	872	775	1.710	-	-	-
Udbetalte bruttoerstatninger	-675	-666	-1.355	-	-	-
Ændring i erstatningshensættelser	-541	-677	-582	-	-	-
Ændring i risikomargen	23	-	-222	-	-	-
Erstatningsudgifter f.e.r.	-1.194	-1.343	-2.159	-	-	-
Bonus og præmierabatter	-	-	-	-	-	-
Erhvervelsesomkostninger	-38	-11	-79	-	-	-
Administrationsomkostninger	-42	-71	-86	-	-	-
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-80	-82	-165	-	-	-
Forsikringsteknisk resultat	-402	-649	-614	-	-	-
Investeringsafkast	109	18	134	-	-	-
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring, i alt	-293	-631	-481	-	-	-

(mio. kr.)	PFA-Koncernen			PFA Holding		
	Pr. 30/6 2017	Pr. 30/6 2016	2016	Pr. 30/6 2017	Pr. 30/6 2016	2016
4 Modtagne sikkerhedsstillelser og eventualaktiver						
Modtagne sikkerhedsstillelser						
Reverseforretninger indregnet i balancen under indlån i kreditinstitutter	21.239	1.941	11.067	-	-	-
Aftaler vedrørende afledte finansielle instrumenter er indgået på baggrund af ISDA-aftaler. For afledte finansielle instrumenter er der indgået collateral aftaler. I den forbindelse er der modtaget sikkerhedsstillelser på	15.587	19.253	12.531	-	-	-
Eventualaktiver						
Koncernen har et fremførtbart skatteunderskud på 7.997 mio. kr., svarende til et skatteaktiv på 1.759 mio. kr. Heraf er 527 mio. kr. indregnet i balancen.						
PFA Pension søger moms tilbage som deltager i "ATP-sagen". Sagen er igangværende, og der forventes tidligst en afklaring i 2017-2018.						
Udlæg fra egenkapitalen til Kollektiv KundeKapital i perioden udgør 70 mio. kr. og udgør i alt 404 mio. kr. pr. 30. juni 2017.						
5 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser						
Sikkerhedsstillelser						
Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver til en samlet balanceværdi, ultimo	441.864	394.826	427.903	-	-	-
Registrerede aktiver dækker såvel forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. som hensættelser for markedsrente forsikringer						
Obligationer solgt som led i repoforretninger, som er indregnet i balancen	101.606	130.801	116.483	-	-	-
Afgivet sikkerhed i forbindelse med kontrakter på ikke børsnoterede finansielle instrumenter	8.430	4.155	6.204	-	-	-
Heraf afgivet ud af den modtagne sikkerhedsstillelse	7.381	2.463	5.203	-	-	-
PFA Property Investment har et lån, som ved misligholdelse er sikret ved pant i selskabet	0	260	253	-	-	-
Koncernen er frivilligt momsregistreret vedrørende visse ejendomme. Der er herpå en resterende momsreguleringsforpligtelse på	343	265	343	-	-	-
Eventualforpligtelser						
Andre garantier	82	132	93	-	-	-
Leje og driftsforpligtelser overstiger ikke	315	243	314	-	-	-
Selskabet har givet tilsagn om deltagelse i investering i unoterede værdipapirer med	16.118	12.476	14.178	-	-	-
Eventualforpligtelser, i alt	16.515	12.852	14.586	-	-	-

PFA-koncernen er part i forskellige retssager og tvister. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de nødvendige hensættelser i overensstemmelse med en vurdering af risikoen for tab. De verserende retssager forventes ikke at få indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

PFA Holding er fællesregistreret med tilknyttede virksomheder for afregning af lønsumsafgift og moms og hæfter solidarisk herfor.

PFA Holding er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. PFA Holding hæfter for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber i henhold til selskabsskattelovens regler herom.

PFA Holding A/S
Sundkrogsgade 4
2100 København Ø
Telefon 39 17 50 00
pfa.dk
CVR: 22 43 80 18

