

PFA PENSION
HALVÅRSRAPPORT
2017



Hoved- og nøgletal for PFA Pension

Hovedtal (mio. kr.)	1/1-30/6 2017	1/1-30/6 2016 ¹	2016
Resultatopgørelse			
Resultat pension	1.257	1.342	1.954
Resultat syge- og ulykkesforsikring	-302	-629	-490
Forsikringsresultat i alt	955	713	1.464
Heraf KundeKapitalens andel	816	599	1.277
Egenkapitalens andre indtægter mv., netto	24	9	-34
Resultat før skat	163	123	153
Skat	-21	-34	-16
Periodens resultat	141	90	136
Indbetalinger i alt	16.577	15.177	31.294
Investeringsafkast, i alt	9.031	20.957	25.453
Balance			
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	421.257	378.036	409.425
Erstatningshensættelser	4.996	4.456	4.449
Egenkapital i alt	4.976	4.788	4.835
KundeKapital	30.404	26.490	28.838
Aktiver i alt	528.204	488.165	514.061
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 %	2,3 %
Omkostningsprocent af hensættelser	0,10 %	0,11 %	0,22 %
Omkostninger pr. forsikret	361 kr.	364 kr.	723 kr.
Solvensdækning – PFA Pension	312 %	261 %	285 %
Egenkapitalforrentning efter skat	2,9 %	2,0 %	5,9 %

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 Pension for 2016 s. 52-54.

RESULTATOVERBLIK

Resultatet for 1. halvår 2017 var samlet set tilfredsstillende. PFA har leveret et samlet investeringsafkast på 9,0 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 -629 mio. kr. til -302 mio. kr. Det skyldes bl.a. igangsatte initiativer for bedring af syge- og ulykkesresultatet.

Resultat før skat udgjorde 163 mio. kr. mod 123 mio. kr. i samme periode sidste år. Efter skat var resultatet 141 mio. kr. mod 90 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 816 mio. kr. ud af PFA's forsikringsresultat på 955 mio. kr. Dertil kommer udlæg fra egenkapitalen for året på 70 mio. kr. samt et investeringsafkast af KundeKapital på 560 mio. kr. KundeKapital har dermed i alt modtaget 1.446 mio. kr. af årets resultat i 1. halvår 2017.

INDBETALINGER

De løbende indbetalinger var 10,3 mia. kr. mod 9,2 mia. kr. i 1. halvår 2016, svarende til en vækst på 12 pct.

De samlede indbetalinger udgjorde 16,6 mia. kr. mod 15,2 mia. kr. i 1. halvår 2016.

Indbetalinger til markedsrente udgjorde 86 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	1,5	2,6
Syge- og ulykkesforsikring	0,9	0,9	2,0
Indbetalinger i alt	16,6	15,2	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 6,4 mia. kr., hvilket er tilfredsstillende.

Udbetalte bruttoerstatninger til syge- og ulykkesforsikring steg til 556 mio. kr. i forhold til 486 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 fortsættel-

se 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 nedtræning 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 aktiemarkederne 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 9,0 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

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 Morningsstar og er samtidigt attraktivt prissat. Investeringerne i PFA Invest og PFA Pension varetages af PFA Asset Management.

OMKOSTNINGSUDVIKLING

PFA Pensions samlede omkostninger steg til 883 mio.

kr. fra 845 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 419 mio. kr. fra 407 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Omkostninger pr. forsikret faldt til 361 kr. mod 364 kr. i 1. halvår 2016.

Omkostninger målt i forhold til hensættelser var 0,10 pct., hvilket er et fald fra 0,11 pct. i 1. halvår 2016.

UDVIKLING I BALANCEPOSTER

Balancen udgjorde 528 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2017 mod 514 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 421 mia. kr. mod 409 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 67 mia. kr. mod 65 mia. kr. ved udgangen af 2016.

Egenkapitalen steg med 0,2 mia. kr. til 5,0 mia. kr.

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

HENSÆTTELSER 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 209 mia. kr. mod 215 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 83.

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 9,0 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 361 kr. fra 364 kr. i forhold til samme periode sidste år. PFA Pensions forsikringsmæssige driftsomkostninger udgør 419 mio. kr. sammenlignet med 407 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 gennemsnitsrentebeholdningen, 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 indtægtsførelse af fuld risikoforretning er steget sammenholdt med forventningerne ved udarbejdelsen af årsrapporten 2016.

Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt halvårsrapport for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2017 for PFA Pension, forsikringsaktieselskab.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet 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 Moustén
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 Pension		
		1/1-30/6 2017	1/1-30/6 2016	2016
2	Bruttopræmier	15.666	14.294	29.727
	Afgivne forsikringspræmier	-13	-22	-154
	Præmier f.e.r., i alt	15.654	14.272	29.574
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	4.365	8.740	18.258
	Indtægter fra associerede virksomheder	186	30	447
	Renteindtægter og udbytter m.v.	1.698	1.243	2.393
	Kursreguleringer	3.063	11.208	4.906
	Renteudgifter	-5	-7	-11
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-275	-257	-539
	Investeringsafkast, i alt	9.031	20.957	25.453
	Pensionsafkastskat	-1.259	-3.008	-3.659
	Udbetalte ydelser	-10.225	-8.709	-17.144
	Modtaget genforsikringsdækning	14	18	252
	Forsikringsydelser f.e.r., i alt	10.212	-8.691	-16.892
	Ændring i livsforsikringshensættelser	5.896	-7.496	20.335
	Ændring i livsforsikringshensættelser, markedsrente	-16.858	-13.477	-50.438
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-10.962	-20.974	-30.103
	Ændring i fortjenstmargen	-168	-5	-395
	Ændring i KundeKapital	-1.257	-1.261	-2.397
	Erhvervelsesomkostninger	-152	-143	-291
	Administrationsomkostninger	-267	-263	-530
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-419	-407	-821
	Overført investeringsafkast	-175	-292	-397
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	233	593	363
3	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-302	-629	-490
	Egenkapitalens investeringsafkast	80	102	163
	Andre indtægter	643	513	1.046
	Andre omkostninger	-128	-120	-241
	Overført til KundeKapital fra andre indtægter og andre omkostninger	-363	-336	-689
	RESULTAT FØR SKAT	163	123	153
	Skat	-21	-34	-16
	PERIODENS RESULTAT	141	90	136
	Anden totalindkomst			
	Valutakursforskelle ved omregning af udenlandsk enhed	12	-10	-12
	Anden totalindkomst overført til hensættelser til forsikringskontrakter	-12	10	12
	Anden totalindkomst, i alt	-	-	-
	PERIODENS TOTALINDKOMST	141	90	136

Balance

Note (mio. kr.)

PFA Pension

	Pr. 30/6 2017	Pr. 30/6 2016	2016
AKTIVER			
Immaterielle aktiver	195	425	232
Driftsmidler	62	69	68
Materielle aktiver, i alt	62	69	68
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	209.445	222.626	216.046
Udlån i tilknyttede virksomheder	779	665	668
Kapitalandele i associerede virksomheder	3.009	2.879	3.095
Udlån til associerede virksomheder	1.045	46	1.022
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	214.278	226.216	220.831
Andre finansielle investeringsaktiver			
Kapitalandele	12.185	7.199	12.008
Obligationer	31.949	33.802	31.734
Udlån	1	7	9
Indlån ikreditinstitutter	2.558	1	1.730
Øvrige	18.511	24.503	18.593
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	65.205	65.512	64.075
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	279.483	291.727	284.905
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	232.812	181.787	214.793
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos forsikringstagere	421	168	240
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	42	50	42
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.697	706	735
Andre tilgodehavender	43	66	104
Tilgodehavender, i alt	2.202	990	1.121
Andre aktiver			
Aktiver i midlertidig besiddelse	-	-	311
Aktuelle skatteaktiver	15	0	59
Udsudte skatteaktiver	756	341	374
Likvide beholdninger	11.546	11.634	10.615
Andre aktiver, i alt	12.316	11.975	11.360
Periodeafgrænsningsposter			
Tilgodehavende renter samt optjent leje	774	792	1.169
Andre periodeafgrænsningsposter	360	402	413
Periodeafgrænsningsposter, i alt	1.134	1.193	1.582
AKTIVER, I ALT	528.204	488.165	514.061

Balance

Note (mio. kr.)

PFA Pension

	Pr. 30/6 2017	Pr. 30/6 2016	2016
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	100	100	100
Sikkerhedsfond	1.245	1.245	1.245
Overført overskud	3.631	3.443	3.490
Egenkapital, i alt	4.976	4.788	4.835
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	1.144	1.307	1.089
Livsforsikringshensættelser	208.684	220.704	214.580
Livsforsikringshensættelser, markedsrente	203.508	149.656	186.639
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	1.350	792	1.182
Erstatningshensættelser	4.996	4.456	4.449
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	1.575	1.121	1.486
Hensættelser til bonus og præmierabatter	0	0	-
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	421.257	378.036	409.425
Gæld			
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	47	23	79
Gæld til kreditinstitutter	43.455	53.538	47.275
Gæld til tilknyttede virksomheder	429	931	651
Aktuelle skatteforpligtelser	1.611	3.178	3.432
Anden gæld	24.992	19.886	18.237
Gæld, i alt	70.534	77.556	69.674
Periodeafgrænsningsposter	1.033	1.295	1.290
PASSIVER, I ALT	528.204	488.165	514.061

4 Modtagne sikkerhedsstillelser og eventualaktiver

5 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Egenkapitalopgørelse

(mio. kr.)

PFA Pension

	Aktiekapital	Sikkerheds- fond	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 31.12.2016	100	1.245	3.490	4.835
Periodens resultat	-	-	141	141
Anden totalindkomst	-	-	0	0
Totalindkomst	-	-	141	141
Egenkapital 30.06.2017	100	1.245	3.631	4.976
Egenkapital 31.12.2015	100	1.245	3.092	4.437
Effekt af overgang til ny regnskabsbekendtgørelse	-	-	-99	-99
Egenkapital 01.01.2016 efter ny regnskabsbekendtgørelse	100	1.245	2.993	4.338
Periodens resultat	-	-	90	90
Anden totalindkomst	-	-	0	0
Totalindkomst	-	-	90	90
Kontant kapitalindskud	-	-	360	360
Egenkapital 30.06.2016	100	1.245	3.443	4.788
Periodens resultat	-	-	46	46
Totalindkomst	-	-	46	46
Egenkapital 31.12.2016	100	1.245	3.490	4.835

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 Pension for 2016 s. 52-54.

(mio. kr.)		PFA Pension		
		1/1-30/6 2017	1/1-30/6 2016	2016
2	Bruttopræmier			
	Indirekte forsikringer, i alt	2	3	19
	Direkte:			
	Præmier	9.359	8.286	17.064
	Gruppelivspræmier	53	55	75
	Indskud og overførsler	6.252	5.951	12.570
	Forsikringer, i alt	15.664	14.292	29.709
	Bruttopræmier, i alt	15.666	14.294	29.727
3	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring			
	Bruttopræmier	911	882	1.566
	Ændring i præmiehensættelser	-75	56	245
	Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-111	-361	-506
	Præmieindtægter f.e.r., i alt	725	578	1.305
	Udbetalte bruttoerstatninger	-556	-486	-1.004
	Ændring i erstatningshensættelser	-541	-676	-582
	Ændring i risikomargen	23	-	-220
	Erstatningsudgifter f.e.r.	-1.075	-1.162	-1.806
	Bonus og præmierabatter	0	-	-
	Erhvervsomkostninger	-30	-	-57
	Administrationsomkostninger	-30	-61	-59
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-60	-61	-117
	Forsikringsteknisk resultat	-410	-645	-617
	Investeringsafkast	108	17	128
	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring, i alt	-302	-629	-490

(mio. kr.)

PFA Pension

	1/1-30/6 2017	1/1-30/6 2016	2016
4 Modtagne sikkerhedsstillelser og eventualaktiver			
Modtagne sikkerhedsstillelser			
Reverseforretninger indregnet i balancen under indlån i kreditinstitutter	5.743	1	5.127
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	14.701	18.236	11.763
Eventualaktiver			
Selskabet har et fremførbart skatteunderskud på 7.905 mio. kr., svarende til et skatteaktiv på 1.739 mio. kr. Heraf er 507 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	440.682	393.516	426.578
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	43.276	53.325	46.206
Afgivet sikkerhed i forbindelse med kontrakter på ikke børs-noterede finansielle instrumenter	7.153	2.191	4.992
Heraf afgivet ud af den modtagne sikkerhedsstillelse	7.150	2.191	4.992
Eventualforpligtelser			
Andre garantier	81	131	93
Leje og driftsforpligtelser overstiger ikke	303	231	303
Selskabet har givet tilsagn om deltagelse i investering i unoterede værdipapirer med	16.078	12.476	14.178
Eventualforpligtelser, i alt	16.462	12.838	14.575

PFA Pension 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 selskabets økonomiske stilling.

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

PFA Pension, forsikringsaktieselskab, indgår i en dansk sambeskatning med PFA Holding, som administrationselskab. 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 Pension,
forsikringsaktieselskab
Sundkrogsgade 4
2100 København Ø
Telefon 39 17 50 00
pfa.dk
CVR: 13 59 43 76

PFA
P E N S I O N