

PFA Holding

Halvårsrapport 2019

Hoved- og nøgletal for PFA-koncernen

Hovedtal (mio. kr.)	1/1-30/6 2019	1/1-30/6 2018	2018
Resultatopgørelse			
Resultat pension	527	500	1.545
Resultat syge- og ulykkesforsikring	-1.082	-331	-1.134
Forsikringsresultat i alt	-556	170	411
Heraf PFA KundeKapitals andel	349	-153	-366
Egenkapitalens andre indtægter mv.	147	-24	-76
Minoritetsinteressernes andel	163	18	-30
Resultat før skat	104	10	-60
Skat	28	-16	41
Minoritetsinteressernes andel	-163	-18	30
Periodens resultat	-31	-23	10
<hr/>			
Præmier i alt	19.727	18.055	37.374
Investeringsafkast, i alt	39.792	838	-5.302
<hr/>			
Balance			
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	491.162	447.186	449.343
Erstatningshensættelser	8.661	6.329	7.221
Egenkapital tilhørende PFA Holding	5.529	5.526	5.560
PFA KundeKapital	32.377	31.805	32.347
Aktiver i alt	695.122	717.581	575.821
<hr/>			
Nøgletal			
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	8,1 %	-0,4 %	-3,3 %
Afkastpct. i markedsrente profiler	4,5-11,5 %	-0,5-0,0 %	-5,7-0,3 %
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter inkl. akkumuleret værdiregulering	0,0 %	0,9 %	1,4 %
Omkostningsprocent af hensættelser	0,09 %	0,11 %	0,19 %
Omkostninger pr. forsikret	328 kr.	383 kr.	696 kr.
Egenkapitalforrentning efter skat	-0,6 %	-0,6 %	0,2 %

Sammenligningstal for 1/1-30/6 2018 og 2018 er tilpasset jf. omtale i anvendt regnskabspraksis.

Resultatoverblik

PFA har haft fortsat vækst i 1. halvår af 2019. Indbetalingerne steg med 9 pct. i forhold til samme periode sidste år og omkostninger pr. forsikret er faldet i forhold til samme periode sidste år. Det skyldes en kombination af flere kunder og markant lavere omkostninger i forhold til samme periode sidste år.

PFA har i 1. halvår 2019 opnået et investeringsafkast for PAL på 39,8 mia. kr. Investeringsafkastet har været drevet af høje afkast på aktier og obligationer samt renteaftæknninger.

EIOPA har pr. 31. marts 2019 ændret metoden til det risikojusterede kreditspænd for danske kroner (Volatility Adjustment, VA-tillæg). Ændringen har betydet, at VA-tillægget er reduceret og dermed forøget de garanterede ydelser i rentegrupperne i gennemsnitsrente med 7,7 mia. kr. pr. 30. juni 2019. Dette har haft en negativ effekt på resultatet i 1. halvår 2019.

Forsikringsresultatet i alt udgør - 556 mio. kr. mod 170 mio. kr. i samme periode sidste år. Den negative udvikling i resultatet skyldes primært resultatet på syge- og ulykkesforsikring der er markant forværret fra -331 mio. kr. til -1.082 mio. kr. Resultat af syge og ulykkesforsikring er negativt påvirket af et investeringsafkast på -452 mio. kr., hvoraf størstedelen skyldes overgang til nyt VA-tillæg til rentekurven. Udviklingen i skades- og reaktiveringsniveau har dog også været ugunstig, hvilket bidrager til det negative resultat. Der arbejdes fortsat med igangsatte initiativer for varig bedring af syge- og ulykkesresultatet.

Resultat før skat udgjorde 104 mio. kr. mod 10 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat efter skat og fradrag for minoritetsinteressernes andel udgjorde -31 mio. kr. mod -23 mio. kr. i samme periode sidste år.

Værdiskabelse til kunder

Størstedelen af værdiskabelsen i PFA Pension tilfalder kunderne som forrentning af deres midler. Det sker i form af:

- Tilskrivning af investeringsafkast på kundernes depoter
- Opbygning af reserver til sikring af PFA Pensions pensionsforpligtelser over for kunderne
- Tilskrivning af forrentning af kundernes individuelle KundeKapital til deres depoter

PFA KundeKapital er en del af kundernes samlede opsparing i PFA Pension.

Kunderne har i april 2019 fået tilskrevet 5 pct. eller 911 mio. kr. for PAL i ekstra forrentning af deres individuelle KundeKapital for året 2018. Dermed er der i alt tilskrevet 10 pct. i forrentning af Individuel KundeKapital for året 2018.

I 1. halvår 2019 er resultatet til PFA KundeKapital -349 mio. kr. Det negative resultat er dækket af Kollektiv KundeKapital.

Indbetalinger

De samlede indbetalinger udgjorde 19,7 mia. kr. mod 18,1 mia. kr. i 1. halvår 2018, hvilket svarer til en vækst på 9 pct.

De løbende indbetalinger var 11,6 mia. kr. mod 11,0 mia. kr. i 1. halvår 2018, svarende til en vækst på 5 pct. Indskud og overførsler steg med 1,1 mia. kr. til 8,1 mia. kr. mod 7,0 mia. kr. i 1. halvår 2018 svarende til en vækst på 15 pct.

Indbetalinger til markedsrente udgjorde 88 pct. af de samlede indbetalinger. Dermed er andelen af indbetalinger i markedsrente steget med 1 procentpoint i forhold til 1. halvår 2018.

Samlede indbetalinger

Mia. kr.	1/1-30/6 2019	1/1-30/6 2018	2018
Markedsrente	17,4	15,8	33,4
Gennemsnitsrente	1,3	1,3	2,1
Syge- og ulykkesforsikring	1,0	1,0	1,9
Indbetalinger i alt	19,7	18,1	37,4

Udbetalinger

De udbetalte ydelser faldt til 10,4 mia. kr. i 1. halvår 2019 fra 11,0 mia. kr. i samme periode i 2018. Faldet skyldes primært et fald i tilbagekøb.

For 1. halvår 2019 udgør nettoindbetalingerne ekskl. SUL 8,3 mia. kr., sammenlignet med 6,1 mia. kr. i 1. halvår 2018, hvilket er meget tilfredsstillende.

Udbetalte bruttoerstatninger til syge- og ulykkesforsikring steg til 818 mio. kr. i forhold til 635 mio. kr. i 1. halvår 2018.

De finansielle markeder

1. halvår 2019 har leveret høje afkast på de finansielle markeder, hvor både aktie- og obligationskurser er steget. De højeste afkast er skabt på det amerikanske aktiemarked, mens emerging marked aktier og danske aktier har givet lidt lavere afkast. Obligationer har givet flotte afkast, og specielt kreditobligationer har performeret stærkt båret frem af faldende renter og stigende risikoappetit.

Udviklingen har især været drevet af signaler om en mere lempelig pengepolitik fra de store centralbanker, hvilket har medført markante rentefald på de globale rentemarkeder. Det har trykket tyske og danske statsobligationsrenter yderligere ned under nul og medført en invertering af den amerikanske rentekurve, dvs. den 10-årige rente er nu lavere end 3-månedrenten. Stemningsskiftet er en reaktion på stigende usikkerhed om det globale vækstbillede, efter at flere vækstindikatorer har fuldt en negativ trend siden slutningen af 2018. Samtidig er inflationsforventningerne til de kommende år blevet nedjusteret, så de i flere regioner ligger under centralbankernes inflationsmål. Den igangværende handelskonflikt mellem USA og Kina har medvirket til store udsving i risikobilledet i løbet af 1. halvår 2019.

I USA har den amerikanske centralbank (Fed) i juli nedsat renten med 0,25 pct.point, selvom den økonomiske udvikling generelt vurderes at være robust. En rentesænkning anses mere som en forebyggende foranstaltning for den svaghed, der især er tydelig i fremstillingssektoren og regioner uden for USA samt potentielle negative konsekvenser fra en eskalering af handelskonflikten mellem USA og Kina. Arbejdsløsheden er faldet til det laveste niveau i 50 år, men det har ikke øget lønpresset, og stigende produktivitet har ført til en flad udvikling i enhedsomkostningerne. Væksten aftog til lige over 2,1 pct. i 2. kvartal, efter at økonomien voksede med 3,1 pct. i 1. kvartal, og de seneste indikatorer peger mod en yderligere afmatning i aktiviteten her i 3. kvartal. Inflationen har udviklet sig svagere end forventet og ligger under centralbankens mål, hvilket giver Fed mere handlefrihed.

I Eurozonen er den årlige BNP-vækst bremsset op til 1,2 pct. i 1. kvartal, og den svage aktivitet er fortsat i 2. kvartal, hvor væksten landede på 1,1 pct. Vækstindikatorerne samt ECB's forventninger indikerer,

at vi kan forvente svag vækst resten af året. Det er hovedsageligt den mere eksportorienterede fremstillingssektor, som er udfordret af svag vækst på eksportmarkederne, mens indenlandsk efterspørgsel holder væksten oppe. Den Europæiske Centralbank – ECB – har annonceret, at man kigger på muligheden for nye rentenedsættelser og en genoplivning af obligationsopkøbsprogrammet, og vi forventer de påbegynder dette ved mødet i september.

Den globale vækst ventes at fortsætte i et svagt til moderat tempo, men risikobilledet er domineret af nedadrettede risici, som især kan henledes til den fortsat anspændte situation mellem USA og Kina. Præsident Trump har skudt august i gang med annonceringen af 10 pct. told på den resterende import fra Kina, og vi forventer derfor, at handelskonflikten også i de kommende måneder vil føre til forhøjede udsving på aktiemarkederne. Forplanter en eventuel uro på de finansielle markeder sig til tillids- og vækstindikatorerne, og dermed truer opsvinget, vil Fed forventeligt nedsætte renten endnu en gang. Hertil kommer den uforløste situation om Storbritanniens Brexitforløb og trusler om afgifter på importen af europæiske varer og biler i USA. Italiens statsbudget og gældsudvikling er på kant med EU-reglerne, men italienske renter er faldet og rentespændet til Tyskland indsnævret, som følge af mere forsonlige toner fra Rom og udsigten til nye lempelige tiltag fra den Europæiske Centralbank.

Investeringsafkast

Det samlede investeringsafkast i 1. halvår 2019 var 39,8 mia. kr. Det største positive bidrag til afkastet kom fra aktier, som gav et afkast på 14,7 pct. efter valutaafdækning.

I aktiebeholdningen gav børsnoterede udenlandske aktier et afkast på 15,8 pct. efter valutaafdækning, mens danske børsnoterede aktier gav et afkast på 7,1 pct. efter valutaafdækning.

Både ejendomme og alternative investeringer har bidraget positivt til PFA's samlede afkast i 1. halvår 2019, og givet afkast på henholdsvis 2,6 pct. og 7,3 pct. PFA har udbygget porteføljen af ejendomsinvesteringer i Danmark med bl.a. købet af Forum i København, og igangsat byggeprojekter i Aalborg, Kolding og Viborg. PFA cementerer dermed positionen som

landets største ejendomsinvestor. Ligeledes er der foretaget en udbygning af PFA's alternative investeringer i Danmark og udlandet.

Obligationsbeholdningen gav et samlet afkast på 4,0 pct. efter valutaafdækning. Afkastet blev løftet af kreditobligationer, herunder navnlig emerging market obligationer. Danske obligationer og indeksobligationer gav positive afkast i 1. halvår 2019.

Renteafdækningen bidrog positivt til investeringsafkastet med knap 10 mia. kr.

Kunder i markedsrente (PFA Plus og PFA Investorer) fik i 1. halvår 2019 et samlet afkast på 8,1 pct. Det var især udenlandske aktier der trak op i afkastet, herunder stabile USD aktier. Obligationer gav positive afkast på tværs af alle obligationsgrupper.

Investeringsafkast pr. aktivgruppe inkl. afdækning

	1/1-30/6 2019	1/1-30/6 2018	2018
Børsnoterede aktier (pct.)	14,7 %	0,0 %	-7,3 %
Alternative investeringer (pct.)	7,3 %	1,6 %	7,8 %
Ejendomme (pct.)	2,6 %	4,3 %	7,0 %
Obligationer (pct.)	4,0 %	-0,2 %	0,0 %

Investeringsafkast, før PAL	1/1-30/6 2019	1/1-30/6 2018	Årligt afkast i gns. 2016- 2018	Årligt afkast i gns. 2014- 2018
Markedsrente	8,1 %	-0,4 %	3,7 %	5,5 %
Gennemsnitsrente inkl. akk. værdiregulering.	0,0 %	0,9 %	1,7 %	3,0 %
Gennemsnitsrente	9,3 %	0,5 %	3,6 %	5,6 %
Individuel KundeKapital forrentning	4,9 %	4,9 %	15,3 %	17,1 %

Afkastet af Individuel KundeKapital i 1. halvår 2019 er opgjort ud fra en estimeret forrentning af Individuel KundeKapital på 10 pct. p.a.

Kunder i markedsrente (PFA Plus, PFA Investorer) fik i 1. halvår 2019 et samlet investeringsafkast (N2) på 8,1 pct.

Afhængig af risikoprofil lå afkast i 1. halvår 2019 mellem 4,5 pct. og 11,5 pct. inklusive estimeret forrentning af Individuel KundeKapital på 10 pct. p.a.

Afkast i markedsrente, PFA Investorer 1. halvår 2019

År til pensionering	30	15	5	-5
Profil D - høj risiko	11,5 %	11,5 %	7,6 %	6,9 %
Profil C - moderat risiko	9,6 %	9,6 %	6,7 %	6,1 %
Profil B - lav risiko	7,6 %	7,6 %	5,8 %	5,3 %
Profil A - meget lav risiko	5,7 %	5,7 %	4,9 %	4,5 %

Afkastet er inklusive 5 pct. i Individuel KundeKapital og en estimeret forrentning af Individuel KundeKapital på 10 pct. p.a.

Afkast pct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter reguleret for periodens ændring i akkumuleret værdiregulering udgjorde 0,0 pct. i 1. halvår 2019. Den samlede afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter (N1) var 9,3 pct.

Depotrenten til kunderne i gennemsnitsrente er 2,0 pct. p.a.

Omkostningsudvikling

PFA-koncernens samlede omkostninger faldt til 1.090 mio. kr. fra 1.163 mio. kr. i 1. halvår 2018. Faldet skyldes fortsat effektivisering af driften og en forøget aktivering af projektudviklingsomkostninger.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger, som omkostningsnøgletallene beregnes på baggrund af, faldt til 413 mio. kr. fra 465 mio. kr. i 1. halvår 2018.

Omkostninger pr. forsikret faldt til 328 kr. mod 383 kr. i 1. halvår 2018.

Omkostninger målt i forhold til hensættelser var 0,09 pct., mod 0,11 pct. i 1. halvår 2018.

Udvikling i balanceposter

Balancen udgjorde 695 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2019 mod 576 mia. kr. ved udgangen af 2018. Udviklingen skyldes primært investeringsafkast, nettoindbetalinger, stigning i gæld relateret til repoforretninger, uafviklede fondstransaktioner, gæld vedrørende derivater med negativ markeds-værdi på balancetidspunktet og øvrig stigning i hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.

Gæld til kreditinstitutter relateret til repoforretninger, uafviklede fondstransaktioner og gæld vedrørende derivater med negativ markedsværdi udgjorde 152 mia. kr. mod 92 mia. kr. ved udgangen af 2018.

Hensættelser til forsikrings- og investering-kontrakter udgjorde 491 mia. kr. mod 449 mia. kr. ved udgangen af 2018.

Egenkapitalen steg med 0,1 mia. kr. til 7,9 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 5,6 mia. kr. ved udgangen af 2018.

KundeKapital voksede med 0,1 mia. kr. i 1. halvår 2019 og udgjorde 32,4 mia. kr. ved udgangen af juni 2019.

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 2019.

Livsforsikringshensættelser til markedsrente udgjorde 266 mia. kr. mod 238 mia. kr. ved udgangen af 2018. Kunders overførsler fra gennemsnitsrente til markedsrente udgjorde 0,9 mia. kr., heraf udgjorde overførselstillæg 0,2 mia. kr.

Kundernes samlede opsparing i markedsrente udgjorde 56 pct. af de samlede livsforsikringshensættelser i markedsrente og gennemsnitsrente ved udgangen af 1. halvår 2019. Dermed er andelen af opsparingen i markedsrente øget med 1 procentpoint i forhold til udgangen af 2018.

Fortjenstmargen er steget fra 4,7 mia. kr. ved udgangen af 2018 til 5,2 mia. kr. i 1. halvår 2019. Udviklingen skyldes fortsat vækst i opsparingen i markedsrente.

Livsforsikringshensættelserne i gennemsnitsrente steg til 208 mia. kr. mod 197 mia. kr. ultimo 2018. Udviklingen skyldes primært lavere diskonteringskurve og VA-tillægget, som medførte, at de garanterede ydelser steg. Der overføres fortsat midler fra gennemsnitsrente til markedsrente.

Den lavere diskonteringskurve og VA-tillægget medførte en væsentlig stigning i livsforsikringshensættelser i gennemsnitsrente. Kollektivt bonuspotentiale er faldet som konsekvens af stigningen i livsforsikringshensættelser og udgør 5,3 mia. kr. mod 9,5 mia. kr. ved udgangen af 2018.

Skift af datakilde

I forbindelse med skift af database og datakilder, hvor de aktuarmæssige hensættelsesberegninger på tab af erhvervsevne skader i syge- og ulykkesforsikring og for markedsrente baseres på data fra en ny database, er der i forbindelse med datasoignering og datakonvertering konstateret en række objektive fejl i de hidtil benyttede data samt den aktuarmæssige fortolkning heraf.

Dette har medført, at de opgjorte hensættelser for syge- og ulykkesforsikring og livsforsikring i PFA Plus (hensættelser til skader i markedsrente) gennem 2018 må anses for fejlbehæftede. Fejlen påvirker ikke kundernes forsikringsordninger eller afkast, men har alene regnskabsmæssig effekt indenfor områderne syge- og ulykkesforsikring og livsforsikring i PFA Plus (hensættelser til skader i markedsrente). Som konsekvens heraf er der foretaget genberegning af hensættelserne for 2018 og effekten af ændringen er medtaget i sammenligningstal for 2018, og dermed korrigeret som en regnskabsmæssig fejl vedrørende tidligere år og redegjort for i anvendt regnskabspraksis.

Solvens

PFA har fortsat en høj solvensdækning, som sikrer, at PFA kan leve op til kundernes ydelsesgarantier og honorere øvrige forpligtelser.

Kapitalgrundlaget i PFA Pension, som udgør størstedelen af koncernens kapitalgrundlag udgør 40,8 mia. kr. pr. 30. juni 2019 sammenlignet med 41,2 mia. kr. ved udgangen af 2018.

Solvenskapitalkravet i PFA Pension udgør 17,8 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2019 mod 14,2 mia. kr. ved udgangen af 2018 og solvensdækningen udgør 229 pct. pr. 30. juni 2019 mod 291 pct. ved udgangen af 2018. Faldet i solvensdækningen fra udgangen af 2018 til 30. juni 2019 skyldes primært reduktion af VA-tillægget. Dette svarer isoleret til en stigning

af solvenskravet på 6 mia. kr., hvilket har medført et betydeligt fald i solvensdækningen.

Koncernens kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav pr. 30. juni 2019 udgør henholdsvis 26,4 mia. kr. og 18,0 mia. kr. og koncernens solvensdækning udgør således 146 pct. mod 157 pct. ved udgangen af 2018.

Koncernens solvensdækning er lavere end solvensdækningen for PFA Pension, da det kun er den del af KundeKapital, som dækker PFA Pensions solvenskapitalkrav, der kan medtages i koncernens kapitalgrundlag i henhold til Solvens II-reglerne.

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 2018 side 90.

Strategi2020

PFA har i 1. halvår 2019 fortsat arbejdet med implementering af Strategi2020. Strategien sætter retning og ambitioner for PFA og skal sikre konkurrencedygtighed i et marked med skærpet konkurrence, lavrentemiljø, øget regulering og stigende efterspørgsel inden for sundhed og forebyggelse. Hertil kommer en hastig teknologisk udvikling, som åbner nye forretningsmæssige muligheder og samtidig øger fokus på effektiviseringer.

I 1. halvår 2019 har der blandt andet været fokus på:

- Fortsat udbygning af den fælles platform til forsikrings- og opsparingsprodukter, så administrationen bliver mere effektiv og rådgivningen bliver bedre integreret med MitPFA og andre kundevendte digitale løsninger.
- Videreudvikling af rådgivningsmodellen med fokus på datadrevne anbefalinger, som fx kan give kunderne anbefalinger om tilpasning af forsikrings- og opsparingsordninger ved livshændelser, og dermed forbedre kundeoplevelsen.
- Effektiv implementering af ny og ændret lovgivning - herunder også sikring af, at PFA lever op til krav om beskyttelse og opbevaring af persondata.

Derudover har PFA og LB Forsikring indgået et strategisk samarbejde, der betyder, at PFA's kunder fra den 1. januar 2020 kan tegne deres private skadesforsikringer i LB Forsikring. PFA får således mulighed for at tilbyde kunderne attraktive skadesforsikringsprodukter med henblik på at styrke kundernes loyalitet over for PFA.

Strategi2020 understøtter fire overordnede ambitioner:

- Vi vil være nummer 1 på afkast målt over en 5-årig periode: Målt pr. 30. juni 2019 har PFA over de seneste fem år leveret et samlet afkast i PFA's anbefalede investeringsprofil C på 9,6 pct. (inklusive PFA KundeKapital) for kunder med 20 år til pension. Det fastholder PFA i toppen på afkast set over de seneste fem år.
- Vores årlige nettotilgang af kundemidler skal være på 30 mia. kr. i 2020: De samlede indbetalinger var i 1. halvår 2019 på 19,7 mia. kr. svarende til en vækst på 9 pct. i forhold til samme periode året før. Der er således tale om en pæn vækst i et modent marked, hvilket understøtter målsætningen.
- Vores omkostninger skal være blandt markedets laveste: Omkostningerne pr. forsikret er faldet fra 383 kr. i 1. halvår 2018 til 328 kr. i 1. halvår 2019, og PFA er således fortsat det kommercielle selskab i Danmark med de laveste omkostninger pr. forsikret.
- Vi vil have et højt medarbejderengagement: Dette måles i den årlige medarbejderundersøgelse, som senest blev gennemført i fjerde kvartal 2018. Her var den samlede score 5,9 på en skala fra 1-7, hvilket er en lille nedgang i forhold til året før (6,0), men stadig et godt resultat.

Ledelse

På selskabets generalforsamling den 13. marts 2019 indtrådte Kim Graugaard, viceadministrerende direktør, Dansk Industri, som nyt bestyrelsesmedlem i bestyrelserne for PFA Holding og PFA Pension, og Janne Korsgaard, Chef for Forsikringskade, blev valgt som ny medarbejderrepræsentant.

PFA har udvidet direktionen fra fire til fem medlemmer og ansat Kasper A. Lorenzen som koncerninvesteringdirektør og Group Chief Investment Officer. Det sker for at styrke investeringsområdet, hvor målet er at ligge i top på langsigtet afkast. Kasper A. Lorenzen tiltræder 2. september 2019.

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventninger til 2019

Resultatet for 2019 afhænger af udviklingen på de finansielle markeder, udviklingen i levetider, diskonteringskurve og VA-tillægget og dermed om der kan indtægtsføres fuld risikoforrentning for gennemsnitsrentebestanden og om PFA skal dække tab i rentegrupper.

Solvensdækningen ventes fortsat at ligge på et højt niveau.

Der forventes et lavere samlet resultat for 2019 end i 2018.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt halvårsrapport for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2019 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 28. august 2019

Direktion:

Allan Polack
Group CEO

Anders Damgaard
Koncerndirektør, CFO

Jon Steingrim Johnsen
Koncerndirektør, COO

Mads Nicolai Kaagaard
Koncerndirektør, CCO

Bestyrelse:

Torben Dalby Larsen
Formand

Lasse Grønbech
Næstformand

Niels-Ulrik Moustén
Næstformand

Carsten Bach

Lars Christoffersen

Kim Graugaard

Helle Valentin Hasselris

Peder Hasslev

Carsten Holdum

Janne Korsgaard

Claus Oxfeldt

Mette Hyllekrog Risom

Laurits Kruse Rønn

Mogens Steffensen

Per Niels Tønnesen

Resultatopgørelse

Note	(mio. kr.)	PFA-Koncernen			PFA Holding		
		1/1-30/6 2019	1/1-30/6 2018	2018	1/1-30/6 2019	1/1-30/6 2018	2018
2	Bruttopræmier	18.688	17.103	35.505	-	-	-
	Afgivne forsikringspræmier	-19	-12	-135	-	-	-
	Præmier f.e.r., i alt	18.669	17.090	35.370	-	-	-
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-	-	-24	-15	28
	Indtægter fra associerede virksomheder	634	618	1.109	-	-	-
	Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	399	593	890	-	-	-
	Renteindtægter og udbytter m.v.	6.612	6.400	11.814	0	0	0
	Kursreguleringer	32.830	-6.148	-17.741	-0	-0	-1
	Renteudgifter	-101	-29	-178	-0	-0	-0
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-583	-595	-1.196	-0	0	0
	Investeringsafkast, i alt	39.792	838	-5.302	-24	-16	28
	Pensionsafkastskat	-5.879	55	1.017	-	-	-
	Udbetalte ydelser	-10.394	-10.969	-21.329	-	-	-
	Modtaget genforsikringsdækning	7	11	208	-	-	-
	Forsikringsydelser f.e.r., i alt	-10.388	-10.958	-21.121	-	-	-
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-11.340	4.851	9.542	-	-	-
	Ændring i livsforsikringshensættelser, markedsrente	-28.244	-9.571	-14.751	-	-	-
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-39.584	-4.721	-5.209	-	-	-
	Ændring i fortjenstmargen	-521	-979	-1.710	-	-	-
	Ændring i KundeKapital	-30	-447	-988	-	-	-
	Erhvervelsesomkostninger	-165	-175	-357	-	-	-
	Administrationsomkostninger	-249	-290	-493	-10	-11	-21
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-413	-465	-850	-10	-11	-21
	Overført investeringsafkast	-525	-88	-177	-	-	-
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	1.121	327	1.030	-35	-26	7
3	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-1.082	-331	-1.134	-	-	-
	Egenkapitalens investeringsafkast	55	16	40	-	-	-
	Andre indtægter	44	30	67	-	-	-
	Andre omkostninger	-34	-31	-64	-	-	-
	RESULTAT FØR SKAT	104	10	-60	-35	-26	7
	Skat	28	-16	41	4	-3	3
	Periodens resultat før minoritetsinteressernes andel	133	-5	-19	-31	-23	10
	Minoritetsinteressernes andel	-163	-18	30	-	-	-
	PERIODENS RESULTAT	-31	-23	10	-31	-23	10
	Anden totalindkomst						
	Værdiregulering af domicilejendom	-1	7	-0	-	-	-
	Værdiregulering af infrastruktur anlæg	-1	-14	-0	-	-	-
	Valutakursforskelle ved omregning af udenlandsk enhed	1	3	-15	-	-	-
	Anden totalindkomst overført til hensættelser til forsikringskontrakter	0	5	15	-	-	-
	Anden totalindkomst, i alt	0	0	0	-	-	-
	PERIODENS TOTALINDKOMST	-31	-23	10	-31	-23	10

Balance

Note	(mio. kr.)	PFA-Koncernen			PFA Holding		
		Pr. 30/6 2019	Pr. 30/6 2018	2018	Pr. 30/6 2019	Pr. 30/6 2018	2018
AKTIVER							
Immaterielle aktiver							
		308	226	273	28	28	28
	Driftsmidler	27	44	32	-	-	-
	Domicilejendomme	662	521	589	-	-	-
Materielle aktiver, i alt							
		689	566	621	-	-	-
Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver							
		20.713	13.611	17.873	-	-	-
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder							
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-	5.373	5.369	5.412
	Kapitalandele i associerede virksomheder	8.186	6.392	7.081	-	-	-
	Udlån til associerede virksomheder	1.937	3.159	2.941	-	-	-
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt							
		10.124	9.552	10.022	5.373	5.369	5.412
Andre finansielle investeringsaktiver							
	Kapitalandele	16.619	29.185	25.413	-	-	-
	Obligationer	209.586	199.287	186.419	122	106	106
	Pantesikrede udlån	247	248	254	-	-	-
	Andre udlån	4.658	1.135	3.906	-	-	-
	Indlån i kreditinstitutter	6.192	9.783	2.847	-	-	-
	Øvrige	38.212	25.388	19.383	-	-	-
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt							
		275.513	265.025	238.223	122	106	106
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT							
		306.349	288.189	266.117	5.493	5.475	5.519
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTETPRODUKTER							
		341.193	343.941	280.881	-	-	-
Tilgodehavender							
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	146	386	388	-	-	-
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	71	72	71	-	-	-
	Andre tilgodehavender	474	1.265	727	-	0	-
Tilgodehavender, i alt							
		691	1.723	1.186	-	0	0
Andre aktiver							
	Aktuelle skatteaktiver	58	46	171	14	22	13
	Udskudte skatteaktiver	315	798	1.960	13	10	10
	Likvide beholdninger	42.761	79.086	21.374	3	3	4
Andre aktiver, i alt							
		43.134	79.929	23.505	31	34	28
Periodeafgrænsningsposter							
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	2.136	2.593	2.584	0	0	0
	Andre periodeafgrænsningsposter	623	414	655	-	2	-
Periodeafgrænsningsposter, i alt							
		2.759	3.006	3.239	0	2	0
AKTIVER, I ALT							
		695.122	717.581	575.821	5.554	5.539	5.574

Balance

Note (mio. kr.)	PFA-Koncernen			PFA Holding		
	Pr. 30/6 2019	Pr. 30/6 2018	2018	Pr. 30/6 2019	Pr. 30/6 2018	2018
PASSIVER						
Egenkapital						
Aktiekapital	1	1	1	1	1	1
Sikkerhedsfond	1.245	1.245	1.245	-	-	-
Opskrivningshenslæggelse domicilejendomme	2	2	2	-	-	-
Overført overskud	4.281	4.278	4.312	5.528	5.525	5.559
Foreslået udbytte	-	-	0	-	-	0
Egenkapital tilhørende PFA Holding	5.529	5.526	5.560	5.529	5.526	5.560
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	2.399	2.419	2.244	-	-	-
Egenkapital, i alt	7.928	7.946	7.803	5.529	5.526	5.560
Ansvarlig lånekapital						
KundeKapital	32.377	31.805	32.347	-	-	-
Ansvarlig lånekapital, i alt	32.377	31.805	32.347	-	-	-
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter						
Præmiehensættelser	1.752	1.231	1.664	-	-	-
Livsforsikringshensættelser	208.124	201.483	196.785	-	-	-
Livsforsikringshensættelser, markedsrente	266.188	232.795	237.942	-	-	-
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	5.228	3.977	4.707	-	-	-
Erstatningshensættelser	8.661	6.329	7.221	-	-	-
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	1.209	1.371	1.023	-	-	-
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	491.162	447.186	449.343	-	-	-
Hensatte forpligtelser						
Udskudte skatteforpligtelser	-	-	-	-	-	-
Hensatte forpligtelser, i alt	-	-	-	-	-	-
Gæld						
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	47	40	40	-	-	-
Gæld til kreditinstitutter	91.652	127.188	54.030	-	-	-
Obligationslån	4.233	2.624	2.703	-	-	-
Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	-	25	10	15
Aktuelle skatteforpligtelser	3.785	291	483	-	3	-
Anden gæld	63.730	99.845	28.558	-	-	-
Gæld, i alt	163.448	229.989	85.815	25	13	15
Periodeafgrænsningsposter	208	655	514	-	-	-
PASSIVER, I ALT	695.122	717.581	575.821	5.554	5.539	5.574
4	Modtagne sikkerhedsstillelser og eventualaktiver					
5	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser					

Egenkapitalopgørelse

(mio. kr.)

PFA-koncernen

	Aktiekapital	Sikkerhedsfond	Overført overskud	Egenkapital tilhørende PFA Holding	Egenkapital tilhørende minoriteter	Egenkapital i alt
Egenkapital 31.12.2018 (før regulering)	1	1.245	4.417	5.663	2.244	7.906
Primoregulering jf. anvendt regnskabspraksis	-	-	-103	-103	-	-103
Egenkapital 01.01.2019	1	1.245	4.314	5.560	2.244	7.803
Periodens resultat	-	-	-31	-31	163	133
Anden totalindkomst	-	-	-0	-0	-	0
Totalindkomst	-	-	-31	-31	163	133
Udbetalt udbytte	-	-	-0	-0	-	-0
Kontant kapitalforhøjelse og kapitalafgang	-	-	-	-	-8	-8
Egenkapital 30.06.2019	1	1.245	4.283	5.529	2.399	7.928
Egenkapital 01.01.2018	1	1.245	4.303	5.549	2.182	7.731
Periodens resultat	-	-	-23	-23	18	-5
Anden totalindkomst	-	-	0	0	-	0
Totalindkomst	-	-	-23	-23	18	-5
Udbetalt udbytte	-	-	-0	-0	-	-0
Kontant kapitalforhøjelse og kapitalafgang	-	-	-	-	220	220
Egenkapital 30.06.2018	1	1.245	4.280	5.526	2.419	7.946
Periodens resultat	-	-	33	33	-47	-14
Anden totalindkomst	-	-	0	0	-	0
Totalindkomst	-	-	33	33	-47	-14
Kontant kapitalforhøjelse og kapitalafgang	-	-	-	-	-128	-128
Egenkapital 31.12.2018	1	1.245	4.314	5.560	2.244	7.803

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2018. PFA har i 2018 valgt at fortidsimplementere enkelte bestemmelser i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser, der trådte i kraft 1. januar 2019.

Skift af datakilde

I forbindelse med skift af database og datakilder, hvor de aktuarmæssige hensættelsesberegninger på tab af erhvervsevne skader i syge- og ulykkesforsikring og for markedsrente baseres på data fra en ny database, er der i forbindelse med datasoignering og datakonvertering konstateret en række objektive fejl i de hidtil benyttede data samt den aktuarmæssige fortolkning heraf.

Dette har medført, at de opgjorte hensættelser for syge- og ulykkesforsikring og livsforsikring i PFA Plus (hensættelser til skader i markedsrente) igennem 2018 må anses for fejlbehæftede. Fejlen påvirker ikke kundernes forsikringsordninger eller afkast, men har alene regnskabsmæssig effekt indenfor områderne syge- og ulykkesforsikring og livsforsikring i PFA Plus (hensættelser til skader i markedsrente). Som konsekvens heraf er der foretaget genberegning af hensættelserne for 2018 og effekten af ændringen er medtaget i sammenligningstal for 2018, og dermed korrigeret som en regnskabsmæssig fejl vedrørende 2018.

Fejlen er korrigeret i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens § 86. Der er derfor foretaget tilretning af sammenligningstal m.v. som om fejlen ikke havde været der. Effekten heraf fremgår i nedenstående oversigt.

Regnskabsmæssig konsekvens for Halvårsrapport 2018 PFA-koncernen:

mio. kr.	Halvårsrapport 2018	Ændring	Halvårsrapport 2018 korrigeret
Pensionsafkastskat	56	-1	55
Ændring i livsforsikringshensættelser	-4.450	-271	-4.721
Ændring i fortjenstmargen	-945	-34	-979
Ændring i KundeKapital	-842	395	-447
Forsikringsteknisk resultat	237	90	327
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-172	-159	-331
Skat	-25	9	-16
Periodens resultat	37	-60	-23
Udskudte skatteaktiver	798	4	802
Aktiver, i alt	717.576	4	717.581
Egenkapital tilhørende PFA Holding	5.586	-60	5.526
KundeKapital	32.200	-395	31.805
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	446.722	463	447.186
Aktuelle skatteforpligtelser	295	-4	291
Passiver, i alt	717.576	4	717.581

Regnskabsmæssig konsekvens for Halvårsrapport 2018 for PFA Holding:

mio. kr.	Halvårsrapport 2018	Ændring	Halvårsrapport 2018 korrigeret
Investeringsafkast	44	-60	-16
Forsikringsteknisk resultat	34	-60	-26
Periodens resultat	37	-60	-23
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5.429	-60	5.369
Aktiver, i alt	5.599	-60	5.539
Egenkapital tilhørende PFA Holding	5.586	-60	5.526
Passiver, i alt	5.599	-60	5.539

Regnskabsmæssig konsekvens for Årsrapport 2018 for PFA-koncernen:

mio. kr.	Årsrapport 2018	Ændring	Årsrapport 2018 korrigeret
Pensionsafkastskat	1.016	1	1.017
Ændring i livsforsikringshensættelser	-4.871	-338	-5.209
Ændring i fortjenstmargen	-1.647	-63	-1.710
Ændring i KundeKapital	-1.588	600	-988
Forsikringsteknisk resultat	829	200	1.030
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-830	-304	-1.134
Periodens resultat	114	-103	10
Udsudte skatteaktiver	1.960	1	1.962
Aktiver, i alt	575.820	1	575.821
Egenkapital tilhørende PFA Holding	5.663	-103	5.560
KundeKapital	32.947	-600	32.347
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	448.638	704	449.343
Passiver, i alt	575.820	1	575.821

Regnskabsmæssig konsekvens for Årsrapport 2018 for PFA Holding:

mio. kr.	Årsrapport 2018	Ændring	Årsrapport 2018 korrigeret
Investeringsafkast	127	-100	28
Forsikringsteknisk resultat	107	-100	7
Skat	7	-3	3
Periodens resultat	114	-103	10
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5.512	-100	5.412
Aktuelle skatteaktiver	16	-3	13
Aktiver, i alt	5.677	-103	5.574
Egenkapital tilhørende PFA Holding	5.663	-103	5.560
Passiver, i alt	5.677	-103	5.574

(mio. kr.)

PFA-Koncernen

	1/1-30/6 2019	1/1-30/6 2018	2018
2 Bruttopræmier			
Indirekte forsikringer, i alt	1	0	13
Direkte:			
Præmier	10.540	10.013	20.034
Gruppelivspræmier	40	52	74
Indskud og overførsler	8.107	7.036	15.384
Forsikringer, i alt	18.687	17.102	35.492
Bruttopræmier, i alt	18.688	17.103	35.505
3 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring			
Bruttopræmier	1.039	952	1.870
Ændring i præmiehensættelser	162	85	-327
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-21	340	586
Præmieindtægter f.e.r., i alt	1.180	1.377	2.129
Udbetalte bruttoerstatninger	-818	-635	-1.394
Ændring i erstatningshensættelser	-887	-893	-1.762
Ændring i risikomargen	-46	-76	40
Erstatningsudgifter f.e.r.	-1.750	-1.604	-3.115
Bonus og præmierabatter	-	-12	-0
Erhvervsomkostninger	-29	-43	-71
Administrationsomkostninger	-32	-28	-66
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-61	-71	-137
Forsikringsteknisk resultat	-631	-310	-1.123
Investeringsafkast	-452	-20	-10
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring, i alt	-1.082	-331	-1.134

	Pr. 30/6 2019	Pr. 30/6 2018	2018
4 Modtagne sikkerhedsstillelser og eventualaktiver			
Modtagne sikkerhedsstillelser			
Reverseforretninger indregnet i balancen under indlån i kreditinstitutter	12.402	26.503	10.693
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	19.635	8.540	11.755
Eventualaktiver			
Koncernen har et fremførbart skatteunderskud på 7.824 mio. kr. (2018: 7.649 mio. kr.), svarende til et skatteaktiv på 1.709 mio. kr. (2018: 1.683 mio. kr.). Heraf er 544 mio. kr. (2018: 522 mio. kr.) indregnet i balancen.			
PFA Pension søger moms tilbage under henvisning til EU-domstolens afgørelse i "ATP-sagen". Sagen er igangværende, og der forventes tidligst en afklaring i 2022.			
Udlæg fra egenkapitalen til Kollektiv KundeKapital i perioden udgør 40 mio. kr. mod 114 mio. kr. for 2018.			
5 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser			
Sikkerhedsstillelser			
Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver til en samlet balanceværdi, ultimo	520.336	458.430	452.157
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	91.904	127.058	53.856
Afgivet sikkerhed i forbindelse med kontrakter på ikke børsnoterede finansielle instrumenter	26.876	15.860	14.103
Heraf afgivet ud af den modtagne sikkerhedsstillelse	451	7.536	2.114
Koncernen er frivilligt momsregistreret vedrørende visse ejendomme. Der er herpå en resterende momsreguleringsforpligtelse på	524	415	460
Eventualforpligtelser			
Andre garantier	3.593	4.555	5.090
Leje og driftsforpligtelser overstiger ikke	1.019	278	1.074
Selskabet har givet tilsagn om deltagelse i investering i unoterede værdipapirer med	28.013	21.672	22.370
Eventualforpligtelser, i alt	32.625	26.505	28.535

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 selskabsskatte-lovens regler herom.

PFA Holding A/S

Sundkrogsgade 4

2100 København Ø

Telefon 39 17 50 00

pfa.dk

CVR: 22 43 80 18

PFA

Mere til dig