

PFA Holding

Halvårsrapport 2020

Hoved- og nøgletal for PFA-koncernen

Hovedtal (mio. kr.)	1/1-30/6 2020	1/1-30/6 2019	2019
Resultatopgørelse			
Resultat pension	882	527	2.613
Resultat syge- og ulykkesforsikring	-481	-1.082	-2.273
Forsikringsresultat i alt	401	-556	340
PFA KundeKapitals andel	-351	478	-289
Egenkapitalens andre indtægter mv.	-22	18	-1
Resultat før skat ekskl. minoritetsinteressernes andel	28	-59	49
Skat	-22	28	21
Periodens resultat	6	-31	70
<hr/>			
Præmier i alt	20.093	19.727	39.415
Investeringsafkast, i alt	-1.825	39.792	57.553
<hr/>			
Balance			
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	520.186	491.162	513.453
Erstatningshensættelser	10.357	8.661	9.351
Egenkapital tilhørende PFA Holding	5.635	5.529	5.630
PFA KundeKapital	32.049	32.377	33.101
Aktiver i alt	720.604	695.122	688.754
<hr/>			
Nøgletal			
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	-3,4 %	8,1 %	12,8 %
Afkastpct. i markedsrente profiler	-5,3 til -1,2 %	4,5 til 11,5 %	6,4 til 19,0 %
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter inkl. akkumuleret værdiregulering	0,8 %	0,0 %	2,6 %
Omkostningsprocent af hensættelser	0,08 %	0,09 %	0,20 %
Omkostninger pr. forsikret	333 kr.	328 kr.	699 kr.
Egenkapitalforrentning efter skat	0,1 %	-0,6 %	1,3 %

Resultatoverblik

1. halvår 2020 har været udfordrende som en konsekvens af COVID-19 pandemien, og afkastet til kunderne har været præget af COVID-19's negative påvirkning af de finansielle markeder m.v. Dog rettede de finansielle markeder sig noget i løbet af 2. kvartal 2020, ligesom PFA's solide porteføljer har været med til at reducere det negative investeringsafkast til kunderne. PFA har ligesom kunderne haft negative investeringsresultater på sine egne midler i Egenkapital samt PFA KundeKapital. PFA har i 1. halvår 2020 opnået et investeringsafkast før PAL på -1,8 mia. kr. Investeringsafkastet blev primært trukket ned af negative afkast på aktier og alternative investeringer, mens der har været positive afkast på rentebærende instrumenter.

COVID-19 har også medført, at PFA har iværksat en gennemgang af planlagte udviklingsprojekter samt generelle omkostninger og ressourcer. Denne gennemgang har medført en vis tilpasning af ressourcer og reduktion af omkostninger i 1. halvår 2020. PFA fastholder dog det til trods de overordnede målsætninger og ambitioner i strategien Kommerciel Ansvarlighed 2023.

PFA har haft fortsat vækst i præmier i 1. halvår af 2020. De løbende indbetalinger steg med 7 pct. i forhold til samme periode sidste år, som er meget tilfredsstillende. I første halvår af 2020 udgjorde nettoindbetalingerne ekskl. syge- og ulykkesforsikring 7,4 mia. kr. mod 8,3 mia. kr. i samme periode sidste år. PFA's nettoindbetalingsniveau anses for meget tilfredsstillende.

Omkostninger pr. forsikret er kun steget marginalt i forhold til samme periode sidste år og ligger fortsat på et lavt niveau.

Forsikringsresultatet i alt udgør 401 mio. kr. mod -556 mio. kr. i samme periode sidste år. Den positive udvikling i resultatet skyldes primært resultatet på syge- og ulykkesforsikring, der er markant forbedret fra -1.082 mio. kr. til -481 mio. kr. Resultat af syge- og ulykkesforsikring var særligt negativt sidste år grundet overgang til nyt VA-tillæg til rentekurven og ugunstig udvikling i skades- og reaktiveringsniveau, hvor der i 1. halvår 2020 har været en positiv udvikling i reaktiveringsresultatet men fortsat negativt påvirket af flere og større skader end forventet og den store konkurrence på markedet for pensionsordninger til virksomheder og organisationer. Der arbejdes fortsat med de igangsatte initiativer for varig bedring af syge- og ulykkesresultatet.

Resultat før skat ekskl. minoritetsinteressernes andel

udgjorde 28 mio. kr. mod -59 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat efter skat udgjorde 6 mio. kr. mod -31 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 2020 fået tilskrevet 8 pct. eller 1.638 mio. kr. før PAL i ekstra forrentning af deres individuelle KundeKapital for året 2019, der er tilskrevet kundernes depoter.

I 1. halvår 2020 fik kunderne 351 mio. kr. ud af PFA's forsikringsresultat på 401 mio. kr. samt investeringsafkast på -110 mio. kr., i alt 241 mio. kr. Dertil kommer udlæg fra egenkapitalen for halvåret på samlet 53 mio. kr. PFA KundeKapital har dermed i alt modtaget 294 mio. kr. i 1. halvår 2020.

Indbetalinger

De samlede indbetalinger udgjorde 20,1 mia. kr. mod 19,7 mia. kr. i 1. halvår 2019, hvilket svarer til en vækst på 2 pct.

De løbende indbetalinger var 12,4 mia. kr. mod 11,6 mia. kr. i 1. halvår 2019, svarende til en vækst på 7 pct. Indskud og overførsler faldt med 0,4 mia. kr. til 7,7 mia. kr. mod 8,1 mia. kr. i 1. halvår 2019 svarende til et fald på 5 pct.

Indbetalinger til markedsrente udgjorde 88 pct. af de samlede indbetalinger. Dermed er andelen af indbetalinger i markedsrente uændret i forhold til 1. halvår 2019.

Samlede indbetalinger

Mia. kr.	1/1-30/6 2020	1/1-30/6 2019	2019
Markedsrente	17,7	17,4	35,4
Gennemsnitsrente	1,2	1,3	2,0
Syge- og ulykkesforsikring	1,1	1,0	2,0
Indbetalinger i alt	20,1	19,7	39,4

Udbetalinger

De udbetalte ydelser steg til 11,6 mia. kr. i 1. halvår 2020 fra 10,4 mia. kr. i samme periode i 2019. Stigningen skyldes primært en stigning i tilbagekøb.

Udbetalte bruttoerstatninger til syge- og ulykkesforsikring steg til 929 mio. kr. i forhold til 818 mio. kr. i 1. halvår 2019.

De finansielle markeder

Det globale aktiemarked faldt kraftigt i starten af COVID-19 krisen, men har indhentet meget af det tabte i takt med lancering af hjælpepakker, understøttende centralbanker og en gradvis genåbning af samfundet. Statsobligationer har givet positive afkast, mens kreditobligationer har haft det vanskeligt i et volatilt og illikvidt marked.

Udviklingen i 1. halvår 2020 har været præget af COVID-19 og den globale nedlukning af samfundet i marts og april. Det medførte en brat opbremsning i aktivitet fra den ene dag til den anden og sendte den globale økonomi ned i en recession, som på nuværende tidspunkt ser ud til at blive historisk dyb. Nedlukningen har i de fleste lande hjulpet til at genvinde kontrollen over smittespredningen. Myndighedernes resolute indgriben og hastigheden hvormed både centralbankerne og regeringer iværksatte hjælpepakker har understøttet virksomhederne og husholdningernes indkomst gennem nedlukningen. I maj og juni kunne de vestlige samfund begynde at genåbne og foreløbige vækstindikatorer tyder på en betydelig rekyl i aktiviteten. Det forventes, at der i løbet af 2. halvår af 2020 vil være et mere konkret overblik over, hvor meget der er ketchupeffekt, når folk slippes løs igen, og hvor hurtigt den mere brede økonomi følger med tillidsindikatorerne op. Alt tyder dog på at recessionen er dyb, men også forholdsvis kortvarig. Det kan imidlertid tage lang tid før økonomierne er tilbage til niveauet før COVID-19.

Udviklingen på finansmarkederne har ligesom realøkonomien været præget af historisk stor volatilitet. I marts faldt globale aktiekurser kraftigt med over 30 pct. i løbet af 4-5 uger, men siden aktiebunden i marts har aktier genvundet meget af det tabte så kursfaldet ved udgangen af halvåret var begrænset til ca. 8 pct. Statsrenterne i Danmark, Tyskland og USA faldt i 1. kvartal, men har siden stabiliseret sig tæt på historisk lave niveauer.

I USA har den amerikanske centralbank (Fed) nedsat renten med 1,50 pct. point til 0,25 pct., og iværksat et

bredt opkøbsprogram uden øvre grænse, som ventes at løbe indtil økonomien er vel ude af COVID-19 krisen. Kongressen har lanceret hjælpepakker til over 12 pct. af BNP, herunder kontante overførsler til husholdningerne og forhøjet arbejdsløshedsunderstøttelse. Det har medvirket til at sikre indkomstgrundlaget, selvom arbejdsløsheden skød op til næsten 15 pct. i april for derefter at falde tilbage til 11 pct. i juni. BNP faldt med 1,2 pct. i årets 1. kvartal og indikatorer peger på et væsentligt større fald i 2. kvartal.

I Eurozonen har Den Europæiske Centralbank (ECB) påbegyndt nye store opkøbsprogrammer som ventes at løbe frem til midten af 2021 og åbnet op for at banker kan funde sig helt ned til -1 pct. i rente. Regeringerne har introduceret massive hjælpepakker på over 5 pct. af BNP i flere lande. Pakkerne indeholder hjælp til virksomhederne og mulighed for lønkomensation til medarbejdere under nedlukningen. Som konsekvens heraf er arbejdsløsheden kun steget 0,3 pct. point til 7,4 pct. i maj, men kan stige yderligere når pakkerne udfases. BNP faldt med 3,6 pct. i 1. kvartal. Det er markant mere end i USA, hvilket primært afspejler at Europa tidligere end USA blev ramt af COVID-19 krisen og nedlukning.

Den globale vækst ventes at bunde ud i 2. kvartal 2020 for derefter at vise en markant rekyl i 2. halvår af 2020. Usikkerheden er imidlertid stadig forhøjet, og der er fortsat risiko for mere negative vækstscenarier for året. Specielt scenarier, hvor lavkonjunkturen strækker sig over flere kvartaler, eller den nuværende optur følges af en ny nedtur, er desværre stadig relevante. Smittespredningen i de amerikanske sydstater bekymrer og det er endnu usikkert om myndighederne kan generobre kontrollen via målrettede nedlukninger. Der er dog ikke umiddelbar appetit på en mere bred nedlukning, som der var i marts og april, og som i givet fald vil kunne sende USA i en ny nedtur. Europæerne har haft en mere ensartet håndtering af COVID-19, som har medført, at Europa er foran USA i kontrollen med COVID-19 og genåbningen af samfundet.

Markedet er også begyndt at skele til opinionsmålingerne forud for det amerikanske præsidentvalg til november. Joe Biden er foran Donald Trump i meningsmålingerne. Han har blandt andet givet udtryk for at Trumps nedsættelse af selskabsskatten vil blive delvist rullet tilbage, hvilket isoleret set vil være negativt for amerikanske aktier. I Europa forestår stadig vanskelige forhandlinger om en handelsaftale mellem EU og Storbritannien efter Brexit.

Investeringsafkast

Det samlede investeringsafkast i 1. halvår 2020 var -1,8 mia. kr. Investeringsafkastet blev primært trukket ned af negative afkast på aktier og alternative investeringer, mens der har været positive afkast på renteaftdækning.

I aktiebeholdningen gav børsnoterede udenlandske aktier et afkast på -7,7 pct. efter valutaafdækning, mens danske børsnoterede aktier gav et afkast på -0,9 pct.

Både ejendomme og alternative investeringer har bidraget negativt til PFA's samlede afkast i 1. halvår 2020 og givet afkast på henholdsvis -1,2 pct. og -5,7 pct. efter valutaafdækning.

Obligationsbeholdningen gav et samlet afkast på 0,5 pct. efter valutaafdækning. Afkastet blev løftet af udenlandske statsobligationer herunder navnlig amerikanske obligationer, mens udenlandske kreditobligationer har trukket afkastet ned. Danske obligationer og indeksobligationer gav positive afkast i 1. halvår 2020.

Renteafdækningen bidrog positivt til investeringsafkastet med 8 mia. kr.

Kunder i markedsrente (PFA Plus og PFA Investorer) fik i 1. halvår 2020 et samlet afkast på -3,4 pct. Det var især udenlandske statsobligationer der trak op i afkastet, mens aktier gav et større negativt afkast. PFA's tilgang med mere defensive aktier har bidraget til at reducere tabet i 1. halvår.

Investeringsafkast pr. aktivgruppe inkl. afdækning

	1/1-30/6 2020	1/1-30/6 2019	2019
Børsnoterede aktier	-6,9 %	14,7 %	25,1 %
Alternative investeringer	-5,7 %	7,3 %	12,5 %
Ejendomme	-1,2 %	2,6 %	6,5 %
Obligationer	0,5 %	4,0 %	4,5 %

Investeringsafkast, for PAL	1/1-30/6 2020	1/1-30/6 2019	Årligt afkast i gns. 2017- 2019	Årligt afkast i gns. 2015- 2019
Markedsrente	-3,4 %	8,1 %	5,7 %	6,1 %
Gennemsnitsrente inkl. akk. værdiregulering	0,8 %	0,0 %	1,8 %	2,4 %
Gennemsnitsrente	3,6 %	9,3 %	5,2 %	4,9 %
Individuel KundeKapital forrentning	4,0 %	5,0 %	11,3 %	14,7 %

Afkastet af Individuel KundeKapital i 1. halvår 2020 er opgjort ud fra en estimeret forrentning af Individuel KundeKapital på 8 pct. p.a.

Kunder i markedsrente (PFA Plus, PFA Investorer) fik i 1. halvår 2020 et samlet investeringsafkast (N2) på -3,4 pct.

Afhængig af risikoprofil lå afkast i 1. halvår 2020 mellem -5,3 pct. og -1,2 pct. inklusive estimeret forrentning af Individuel KundeKapital på 8 pct. p.a.

Afkast i markedsrente, PFA Investorer 1. halvår 2020

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

Afkastet er inklusive 5 pct. i Individuel KundeKapital og en estimeret forrentning af Individuel KundeKapital på 8 pct. p.a.

Afkast pct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter reguleret for periodens ændring i akkumuleret værdiregulering udgjorde 0,8 pct. i 1. halvår 2020. Den samlede afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter (N1) var 3,6 pct.

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

Omkostningsudvikling

PFA-koncernens samlede omkostninger steg til 1.209 mio. kr. fra 1.156 mio. kr. i 1. halvår 2019. Stigningen skyldes opstart af PFA's strategi Kommerciel Ansvarlighed 2023, hvor de første år indebærer øgede omkostninger til it-udvikling.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger, som omkostningsnøgletallene beregnes på baggrund af, steg til 428 mio. kr. fra 413 mio. kr. i 1. halvår 2019.

Omkostninger pr. forsikret steg marginalt til 333 kr. fra 328 kr. i 1. halvår 2019.

Omkostninger målt i forhold til hensættelser var 0,08 pct., mod 0,09 pct. i 1. halvår 2019.

Udvikling i balanceposter

Balancen udgjorde 721 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2020 mod 689 mia. kr. ved udgangen af 2019. Udviklingen skyldes primært uafviklede handler henover periodeskift, repoer og nettoindbetalinger fra kunder.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgjorde 520 mia. kr. mod 513 mia. kr. ved udgangen af 2019.

Egenkapitalen faldt med 0,3 mia. kr. til 8,5 mia. kr. Faldet i egenkapitalen kan primært henføres til et fald i minoritetsinteressenternes investeringer i PFA Kapitalforening. Egenkapitalen tilhørende PFA Holding A/S er uændret siden udgangen af 2019 og udgør 5,6 mia. kr.

PFA's KundeKapital er faldet 1 mia. kr. i 1. halvår 2020, som primært skyldes 1,6 mia. kr., der er tilskrevet kundernes depoter i PFA KundeKapital forrentning. PFA's KundeKapital udgjorde 32,1 mia. kr. ved udgangen af juni 2020.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Livsforsikringshensættelser til markedsrente udgjorde 292 mia. kr. mod 288 mia. kr. ved udgangen af 2019. Kunders overførsler fra gennemsnitsrente til markedsrente udgjorde 1,3 mia. kr., heraf udgjorde overførselstillæg 0,4 mia. kr.

Kundernes samlede opsparing i markedsrente udgjorde 59 pct. af de samlede livsforsikringshensættelser i markedsrente og gennemsnitsrente ved udgangen af 1. halvår 2020, hvilket er på niveau med udgangen af 2019.

Livsforsikringshensættelserne i gennemsnitsrente steg til 202 mia. kr. mod 199 mia. kr. ultimo 2019. 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 medførte en væsentlig stigning i livsforsikringshensættelser i gennemsnitsrente. Kollektivt bonuspotentiale og fortjenstmargen er faldet som konsekvens af stigningen i livsforsikringshensættelser og udgør 4,5 mia. kr. mod 5,9 mia. kr. ved udgangen af 2019.

Solvens

PFA har fortsat en høj solvensdækning, som sikrer, at PFA kan leve op til kundernes ydelsesgarantier og honorere øvrige forpligtelser. Forløbet med COVID-19 har ikke påvirket solvensdækningen væsentligt, og PFA har i hele 1. halvår 2020 haft en solid og stabil solvensdækning.

Kapitalgrundlaget i PFA Pension, som udgør størstedelen af koncernens kapitalgrundlag udgør 42,9 mia. kr. pr. 30. juni 2020 sammenlignet med 42,0 mia. kr. ved udgangen af 2019.

Solvenskapitalkravet i PFA Pension udgør 17,7 mia. kr. pr. 30. juni 2020 mod 17,2 mia. kr. ved udgangen af 2019. Solvensdækningen for PFA Pension udgør 242 pct. pr. 30. juni 2020 mod 247 pct. ved udgangen af 2019.

Koncernens kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav pr. 30. juni 2020 udgør henholdsvis 28,7 mia. kr. og 17,9 mia. kr. og koncernens solvensdækning udgør således 160 pct. pr. 30. juni 2020 mod 159 pct. ved udgangen af 2019.

Koncernens solvensdækning er lavere end solvensdækningen for PFA Pension, da det kun er den del af PFA's 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 2019 side 112.

Kommerciel Ansvarlighed 2023

PFA lancerede i januar 2020 sin nye strategi "Kommerciel Ansvarlighed 2023", der gælder for perioden 2020-2023. PFA har således i 1. halvår 2020 arbejdet med implementering af sin nye strategi, der skal udbygge PFA's position som Danmarks førende pensionselskab og yderligere forankre arbejdet med bæredygtighed i PFA's forretning. Det sker med afsæt i en holdning om og en forventning til, at sammenhængen mellem kommerciel værdiskabelse og ansvarlighed vil blive styrket endnu mere i fremover. Først for er især klimaudfordringen et vigtigt punkt på den kommercielle og politiske dagsorden. Ligeledes vil der være et stigende behov for at finde nye løsninger på udfordringen med stress og trivsel på de danske arbejdspladser, styrke rammerne for det gode seniorliv for det voksende antal af seniorer på arbejdsmarkedet, samt løbende agere i forhold til de muligheder og risici, der opstår i kølvandet på teknologiske udvikling.

Kommerciel ansvarlighed 2023 understøtter PFA's overordnede tre målsætninger:

- Bedst til bæredygtigt afkast
- Markedets højeste kundelojalitet
- Solidt fundament og lønsom vækst.

Strategi-implementering i COVID-19 -tider

I første halvår 2020 har PFA haft fokus på implementering af Kommerciel Ansvarlighed 2023, som til en vis grad er blevet yderligere aktualiseret af den igangværende COVID-19 situation, da den bygger på, at kommerciel værdi og ansvarlighed i stigende grad vil være hinandens forudsætninger. Situationen omkring COVID-19 pandemien har desuden givet anledning til en række proaktive rådgivnings- og ansvarlighedsindsatser, som også er nævnt i de følgende nedslag:

- PFA lancerede i juni sin nye klimastærke opsparingsløsning, PFA Klima Plus, hvor kunderne kan vælge at placere op til 100 pct. af deres opsparing i særligt klimastærke investeringer. Lanceringen er en vigtig del af PFA's arbejde med ansvarlige investeringer og samfundsansvar, og særligt det grønne produkt har været et stort ønske hos kunderne, som PFA også har været i dialog med om udviklingen af produktet. PFA Klima Plus gør det let for kunderne at træffe et ekstra grønt valg.
- Ift. afkastet er PFA gået ind i året med et stærkt fokus på risiko, og det har bl.a. betydet, at PFA's kunder fik reduceret tabene i de første måneder, og at de foreløbige tab for året er begrænsede. Ser man på afkastet for det løbende år, så er afkastet til kunderne positivt.
- PFA har i perioden øget antallet af kunder, som vi har hjulpet tilbage på arbejde efter sygdom og vendt udviklingen i syge- og ulykkesforsikring. Det er sket gennem en lang række af integrerede indsatser – fra produktudvikling og øget datastyring til effektivisering og tilpasning af PFA's antagelses- og sagsbehandlingsprocesser.
- Som følge af COVID-19 har PFA haft fokus på at styrke sin it-plattform, så den kan understøtte det stigende behov for hjemmearbejde og online kunderådgivning. Trods den uvante situation har PFA derved kunnet fastholdt sin normale produktivitet, drift og kundeservice.
- COVID-19 nedlukningen har påvirket investeringsmarkederne kraftigt og ligeledes ændret vores normale arbejdsrutiner. I den situation har PFA pri-

oriteret at være hurtigt ude med rådgivning til vores kunder. Det er sket i egne kanaler, i pressen og på sociale medier, hvor vi har været ude med gode råd om bl.a. investering, hjemmearbejde og ledelse. Herunder har vi afholdt 8 webinarer med samlet 13.000 deltagere og en gennemsnitlig tilfredshed på 4,1 ud af 5.

- I tilgift til de øgede tilbud om webrådgivning og webinarer har PFA givet kunderne udvidet mulighed for at få online rådgivning og hjælp via psykolog, fysioterapeut og kiropraktor.
- Som pensionskunde i PFA har man siden årsskiftet kunne tegne attraktive forsikringer i LB-forsikringer, fx indbo og ulykkesforsikringer. PFA har i første halvår af 2020 gennemført kampagner om denne mulighed, som er det seneste skud på PFA's stamme af værditilbud til kunderne.
- PFA gennemførte ultimo 2019 pilotprojekter på et nyt senkarriere-koncept til vores virksomheds- og organisationskunder, og vi har i første halvdel af 2020 taget hul på udrulningen af dette koncept. Det er en vigtig strategisk indsats i en tid, hvor fastholdelse af dygtige seniormedarbejdere er afgørende for, at vi kan bevare en tilstrækkelig stor og konkurrencedygtig arbejdsstyrke.
- Ser vi på konkurrencesituationen i første halvår 2020, har antallet af nye udbud været begrænset, mens indbetalingerne generelt er påvirket pga. reduktioner, økonomisk usikkerhed og tilbagegang.
- En del af PFA's virksomhedskunder og selvstændige har været hårdt ramt af den økonomiske nedlukning, og PFA har bl.a. hjulpet ved at give dem mulighed for nedsat pensionsindbetaling. Herudover har vi udsat huslejebetaling for trængte lejere i vores erhvervslejemål samt fremrykket større investeringer i byggeprojekter, som kan være med til at holde samfundsøkonomien i gang.

Ledelse

På selskabets generalforsamling den 12. marts 2020 indtrådte Bodil Nordestgaard Ismiris, adm. direktør, Ledernes Hovedorganisation, som nyt bestyrelsesmedlem i bestyrelserne for PFA Holding og PFA Pension, og Lasse Grønbech, direktør, Lasse Grønbech Holding ApS, Lasse Grønbech Power Electronics ApS, udtrådte af bestyrelsen. På det konstituerende bestyrelsesmøde, der blev afholdt i forlængelse af generalforsamlingen, blev Torben Dalby Larsen genvalgt som formand for bestyrelsen, og Olov Peder Hasslev og Per Niels Tønnesen blev valgt som næstformænd for bestyrelsen.

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventninger til 2020

På trods af udfordringerne fra COVID-19 pandemien i 1. halvår 2020 så forventes årets resultat før skat for 2020 at ligge på niveau med 2019. Resultatet vil afhænge af udviklingen på de finansielle markeder herunder påvirkning af COVID-19, udviklingen i levetider, diskonteringskurve og VA-tillægget, og dermed om der kan indtægtsføres fuld risikoforrentning for gennemsnitsrentebestanden, samt udviklingen i skadeudgifter og tiltag for bedring i syge- og ulykkesresultatet.

Solvensdækningen ventes fortsat at ligge på et tilsvarende højt niveau.

Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt halvårsrapport for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2020 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 27. august 2020

Direktion:

Allan Polack
Group CEO

Anders Damgaard
*Koncernfinansdirektør,
Group CFO*

Mads Nicolai Kaagaard
Koncerndirektør

Kasper Ahrndt Lorenzen
Koncerndirektør, Group CIO

Bestyrelse:

Torben Dalby Larsen
Formand

Olov Peder Hasslev
Næstformand

Per Niels Tønnesen
Næstformand

Carsten Bach

Lars Christoffersen

Kim Graugaard

Helle Valentin Hasselris

Carsten Holdum

Bodil Nordestgaard Ismiris

Janne Korsgaard

Niels-Ulrik Moustén

Claus Oxfeldt

Mette Hyllekrog Risom

Laurits Kruse Rønn

Mogens Steffensen

Resultatopgørelse

Note	(mio. kr.)	PFA-koncernen			PFA Holding		
		1/1-30/6 2020	1/1-30/6 2019	2019	1/1-30/6 2020	1/1-30/6 2019	2019
1	Bruttopræmier	18.951	18.688	37.383	-	-	-
	Afgivne forsikringspræmier	-5	-19	-172	-	-	-
	Præmier f.e.r., i alt	18.946	18.669	37.211	-	-	-
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-	-	17	-24	92
	Indtægter fra associerede virksomheder	-1.268	634	2.171	-	-	-
	Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	513	399	871	-	-	-
	Renteindtægter og udbytter m.v.	6.053	6.612	12.711	0	0	0
	Kursreguleringer	-6.433	32.830	43.124	-0	-0	-1
	Renteudgifter	-125	-101	-174	-0	-0	-0
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-565	-583	-1.149	-0	-0	-0
	Investeringsafkast, i alt	-1.825	39.792	57.553	16	-24	91
	Pensionsafkastskat	393	-5.879	-8.405	-	-	-
	Udbetalte ydelser	-11.640	-10.394	-21.033	-	-	-
	Modtaget genforsikringsdækning	9	7	374	-	-	-
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-11.631	-10.388	-20.660	-	-	-
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-2.971	-11.340	-3.374	-	-	-
	Ændring i livsforsikringshensættelser, markedsrente	-3.704	-28.244	-50.143	-	-	-
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-6.675	-39.584	-53.517	-	-	-
	Ændring i fortjenstmargen	818	-521	-7.463	-	-	-
	Ændring i KundeKapital	1.052	-30	-754	-	-	-
	Erhvervelsesomkostninger	-167	-165	-340	-	-	-
	Administrationsomkostninger	-261	-249	-547	-11	-10	-20
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-428	-413	-887	-11	-10	-20
	Overført investeringsafkast	-305	-525	-689	-	-	-
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	346	1.121	2.388	6	-35	71
2	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-481	-1.082	-2.273	-	-	-
	Egenkapitalens investeringsafkast	39	55	125	-	-	-
	Andre indtægter	78	44	129	-	-	-
	Andre omkostninger	-39	-34	-68	-	-	-
	RESULTAT FØR SKAT	-56	104	301	6	-35	71
	Skat	-22	28	21	-	4	-1
	Periodens resultat før minoritetsinteressernes andel	-78	133	321	6	-31	70
	Minoritetsinteressernes andel	84	-163	-251	-	-	-
	PERIODENS RESULTAT	6	-31	70	6	-31	70
	Anden totalindkomst						
	Værdiregulering af domicilejendom	7	-1	66	-	-	-
	Værdiregulering af infrastruktur anlæg	-	-1	-1	-	-	-
	Valutakursforskelle ved omregning af udenlandsk enhed	-19	1	10	-	-	-
	Anden totalindkomst overført til hensættelser til forsikringskontrakter	13	0	-74	-	-	-
	Anden totalindkomst, i alt	-	-	-	-	-	-
	PERIODENS TOTALINDKOMST	6	-31	70	6	-31	70

Balance

Note	(mio. kr.)	PFA-koncernen			PFA Holding		
		Pr. 30/6 2020	Pr. 30/6 2019	2019	Pr. 30/6 2020	Pr. 30/6 2019	2019
AKTIVER							
Immaterielle aktiver							
		347	308	338	28	28	28
	Driftsmidler	46	27	54	-	-	-
	Domicilejendomme	912	662	836	-	-	-
Materielle aktiver, i alt							
		958	689	890	-	-	-
Investeringsjendomme og andre materielle investeringsaktiver							
		26.196	20.713	25.136	-	-	-
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder							
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-	5.506	5.373	5.489
	Kapitalandele i associerede virksomheder	6.923	8.186	5.555	-	-	-
	Udlån til associerede virksomheder	2.040	1.937	2.089	-	-	-
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt							
		8.963	10.124	7.644	5.506	5.373	5.489
Andre finansielle investeringsaktiver							
	Kapitalandele	19.994	16.619	22.334	-	-	-
	Obligationer	195.225	209.586	204.848	61	122	98
	Pantesikrede udlån	246	247	278	-	-	-
	Andre udlån	5.083	4.658	5.279	-	-	-
	Indlån i kreditinstitutter	4.002	6.192	1.803	-	-	-
	Øvrige	55.162	38.212	36.105	-	-	-
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt							
		279.712	275.513	270.648	61	122	98
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT							
		314.871	306.349	303.428	5.567	5.493	5.587
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER							
		357.159	341.193	359.909	-	-	-
Tilgodehavender							
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	263	146	79	-	-	-
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	47	71	47	-	-	-
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	-	3
	Andre tilgodehavender	797	474	738	-	-	-
Tilgodehavender, i alt							
		1.107	691	863	-	-	3
Andre aktiver							
	Aktuelle skatteaktiver	807	58	404	-	14	0
	Udskudte skatteaktiver	263	315	250	10	13	10
	Likvide beholdninger	42.071	42.761	19.086	37	3	1
Andre aktiver, i alt							
		43.141	43.134	19.741	48	31	12
Periodeafgrænsningsposter							
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	2.383	2.136	2.923	0	0	0
	Andre periodeafgrænsningsposter	639	623	662	-	-	-
Periodeafgrænsningsposter, i alt							
		3.022	2.759	3.585	0	0	0
AKTIVER, I ALT							
		720.604	695.122	688.754	5.643	5.554	5.630

Balance

Note	(mio. kr.)	PFA-Koncernen			PFA Holding		
		Pr. 30/6 2020	Pr. 30/6 2019	2019	Pr. 30/6 2020	Pr. 30/6 2019	2019
PASSIVER							
Egenkapital							
	Aktiekapital	1	1	1	1	1	1
	Opskrivningshenslæggelse domicilejendomme	3	2	3	-	-	-
	Sikkerhedsfond	1.245	1.245	1.245	-	-	-
	Overført overskud	4.387	4.281	4.382	5.634	5.528	5.629
	Foreslået udbytte	-	-	0	-	-	0
	Egenkapital tilhørende PFA Holding	5.635	5.529	5.630	5.635	5.529	5.630
	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	2.840	2.399	3.115	-	-	-
	Egenkapital, i alt	8.475	7.928	8.745	5.635	5.529	5.630
Ansvarlig lånekapital							
	KundeKapital	32.049	32.377	33.101	-	-	-
	Ansvarlig lånekapital, i alt	32.049	32.377	33.101	-	-	-
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter							
	Præmiehensættelser	2.188	1.752	2.293	-	-	-
	Livsforsikringshensættelser	201.875	208.124	198.889	-	-	-
	Livsforsikringshensættelser, markedsrente	291.781	266.188	288.096	-	-	-
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	12.687	5.228	13.505	-	-	-
	Erstatningshensættelser	10.357	8.661	9.351	-	-	-
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	1.298	1.209	1.319	-	-	-
	Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	520.186	491.162	513.453	-	-	-
Hensatte forpligtelser							
	Udsudte skatteforpligtelser	-	-	-	-	-	-
	Hensatte forpligtelser, i alt	-	-	-	-	-	-
Gæld							
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	38	47	54	-	-	-
	Obligationslån	6.173	4.233	6.128	-	-	-
	Gæld til kreditinstitutter	87.982	91.652	72.765	-	-	-
	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	-	8	25	0
	Aktuelle skatteforpligtelser	6	3.785	6.702	-	-	-
	Anden gæld	65.325	63.730	47.361	-	-	-
	Gæld, i alt	159.525	163.448	133.010	8	25	0
	Periodeafgrænsningsposter	369	208	444	-	-	-
	PASSIVER, I ALT	720.604	695.122	688.754	5.643	5.554	5.630

3 Modtagne sikkerhedsstillelser og eventualaktiver

4 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Egenkapitalopgørelse

(mio. kr.)

PFA-koncernen

	Aktiekapital	Sikkerhedsfond	Overført overskud	Egenkapital tilhørende PFA Holding	Egenkapital tilhørende minoriteter	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2020	1	1.245	4.385	5.630	3.115	8.745
Periodens resultat	-	-	6	6	-84	-78
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst	-	-	6	6	-84	-78
Udbetalt udbytte	-	-	-0	-0	-	-0
Kontant kapitalforhøjelse og kapitalafgang	-	-	-	-	-191	-191
Egenkapital 30.06.2020	1	1.245	4.390	5.635	2.840	8.475
Egenkapital 01.01.2019	1	1.245	4.314	5.560	2.244	7.803
Periodens resultat	-	-	-31	-31	163	133
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
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
Periodens resultat	-	-	101	101	88	188
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst	-	-	101	101	88	188
Kontant kapitalforhøjelse og kapitalafgang	-	-	-	-	628	628
Egenkapital 31.12.2019	1	1.245	4.385	5.630	3.115	8.745

Noter

Anvendt regnskabspraksis

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

Pr. 1. januar 2020 har PFA-koncernen implementeret bestemmelser i regnskabsbekendtgørelse angående leasing. Gennemgangen af leasede aktiver har samlet set ikke medført, at der skal indregnes leasede aktiver og forpligtelser på balancen. Der er ikke foretaget yderligere ændringer til anvendt regnskabspraksis i forhold til 2019.

(mio. kr.)		PFA-koncernen		
		1/1-30/6 2020	1/1-30/6 2019	2019
1	Bruttopræmier			
	Indirekte forsikringer, i alt	0	1	20
	Direkte:			
	Præmier	11.248	10.540	21.030
	Gruppelivspræmier	38	40	52
	Indskud og overførsler	7.665	8.107	16.280
	Forsikringer, i alt	18.951	18.687	37.362
	Bruttopræmier, i alt	18.951	18.688	37.383
2	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring			
	Bruttopræmier	1.142	1.039	2.032
	Ændring i præmiehensættelser	174	162	-438
	Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	98	-21	-129
	Præmieindtægter f.e.r., i alt	1.415	1.180	1.466
	Udbetalte bruttoerstatninger	-929	-818	-1.684
	Ændring i erstatningshensættelser	-851	-887	-1.713
	Ændring i risikomargen	-45	-46	-74
	Erstatningsudgifter f.e.r.	-1.824	-1.750	-3.471
	Bonus og præmierabatter	-	-	-
	Erhvervelsesomkostninger	-42	-29	-62
	Administrationsomkostninger	-38	-32	-69
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-80	-61	-130
	Forsikringsteknisk resultat	-489	-631	-2.136
	Investeringsafkast	8	-452	-138
	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring, i alt	-481	-1.082	-2.273

Hoved- og nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring**Hovedtal (mio. kr.)**

Bruttopræmieindtægter	1.415	1.180	1.466
Bruttoerstatningsudgifter	-1.824	-1.750	-3.471
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-80	-61	-130
Forsikringsteknisk resultat	-489	-631	-2.136
Investeringsafkast	8	-452	-138
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	10.357	8.661	9.351

Nøgletal

Bruttoerstatningsprocent	128,9%	148,3%	236,8%
Bruttoomkostningsprocent	5,6%	5,1%	8,9%
Combined ratio	134,6%	153,5%	245,7%
Operating ratio	134,6%	153,5%	245,7%

3 Modtagne sikkerhedsstillelser og eventualaktiver**Modtagne sikkerhedsstillelser**

Reverseforretninger indregnet i balancen under indlån i kreditinstitutter	6.319	12.402	21.269
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	29.401	19.635	18.510

Eventualaktiver

Koncernen har et fremførbart skatteunderskud på 7.635 mio. kr. (2019: 7.141 mio. kr.), svarende til et skatteaktiv på 1.680 mio. kr. (2019: 1.571 mio. kr.). Heraf er 513 mio. kr. (2019: 522 mio. kr.) indregnet i balancen.

PFA Pension søger moms tilbage under henvisning til EU-domstolens afgørelse i "ATP-sagen". Skattestyrelsens afgørelse i PFA's sag forventes tidligst i 2020. Vi forventer dog, at sagen endeligt bør afgøres ved domstolene.

Udlæg fra egenkapitalen til Kollektiv KundeKapital i perioden udgør 53 mio. kr. mod 124 mio. kr. for 2019. før PAL og skattemæssige effekter.

(mio. kr.)

PFA-Koncernen

4 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser**Sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver til en samlet balanceværdi, ultimo	525.434	520.336	516.642
Registrerede aktiver dækker såvel forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. som hensættelser for markedsrenteprodukter			
Obligationer solgt som led i repoforretninger, som er indregnet i balancen	85.269	91.904	69.892
Afgivet sikkerhed i forbindelse med kontrakter på ikke børsnoterede finansielle instrumenter	20.131	26.876	18.909
Heraf afgivet ud af den modtagne sikkerhedsstillelse	4.200	451	7.474
Koncernen er frivilligt momsregistreret vedrørende visse ejendomme. Der er herpå en resterende momsreguleringsforpligtelse på	720	524	343

Eventualforpligtelser

Andre garantier og bindende lånetilsagn	4.959	3.593	5.763
Leje og driftsforpligtelser overstiger ikke	1.006	1.019	1.014
Selskabet har givet tilsagn om deltagelse i investering i unoterede værdipapirer med	22.938	28.013	25.392
Eventualforpligtelser, i alt	28.903	32.625	32.170

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 administrationselskab 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

PFA
Mere til dig