

PFA Holding

Halvårsrapport 2021

Hoved- og nøgletal for PFA-koncernen

Hovedtal (mio. kr.)	1/1-30/6 2021	1/1-30/6 2020	2020
Resultatopgørelse			
Resultat pension	663	882	2.114
Resultat syge- og ulykkesforsikring	-75	-481	-841
Forsikringsresultat i alt	588	401	1.274
PFA KundeKapitals andel	-513	-351	-1.107
Egenkapitalens andre indtægter mv.	11	-22	65
Resultat før skat ekskl. minoritetsinteressernes andel	86	28	231
Skat	7	-22	-52
Periodens resultat	93	6	180
Indbetalinger i alt	21.287	20.093	40.737
Investeringsafkast, i alt	13.375	-1.825	30.972
Balance			
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	570.546	520.186	553.451
Erstatningshensættelser	11.048	10.357	10.592
Egenkapital tilhørende PFA Holding	5.987	5.635	5.893
PFA KundeKapital	32.438	32.049	33.329
Aktiver i alt	706.665	730.275	730.106
Nøgletal			
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	6,6 %	-3,4 %	4,9 %
Afkastpct. i markedsrente profiler	0,4 til 12,2 %	-5,3 til -1,2 %	1,8 til 6,8 %
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter inkl. akkumuleret værdiregulering	1,4 %	0,8 %	3,3 %
Omkostningsprocent af hensættelser	0,10 %	0,08 %	0,18 %
Omkostninger pr. forsikret	403 kr.	333 kr.	703 kr.
Egenkapitalforrentning efter skat	1,6 %	0,1 %	3,1 %

Resultatoverblik

Resultatet for 1. halvår 2021 var fortsat solidt. Investeringsafkastet var 13,4 mia. kr., hvor særligt PFA's klimavenlige opsparingsløsning, PFA Klima Plus, har klaret sig godt og givet et afkast på op til 12,2 %. Investeringsafkastet blev primært trukket op af positive afkast på aktier og unoterede investeringer, mens der har været negative afkast på obligationer og rentebærende instrumenter grundet rentestigningerne.

PFA har haft fortsat vækst i præmier i 1. halvår af 2021. De løbende indbetalinger er rekordhøje og udgør 13,2 mia. kr., hvilket er en stigning på 0,8 mia. kr. i forhold til samme periode sidste år. Denne stigning svarer til en vækst i de løbende indbetalinger på 6,5 pct., som anses for tilfredsstillende.

I første halvår af 2021 udgjorde nettoindbetalingerne ekskl. syge- og ulykkesforsikring 5,2 mia. kr. mod 7,3 mia. kr. i samme periode sidste år. PFA's nettoindbetalingsniveau anses for tilfredsstillende. Der har i 1. halvår været fortsat stor vækst i PFA's kundemidler, der udgør 618 mia. kr. pr. 30. juni 2021 sammenholdt med 565 mia. kr. pr. 30. juni 2020.

Forsikringsresultatet er 588 mio. kr. mod 401 mio. kr. i samme periode sidste år, hvor der er taget fuld risikoforretning i alle rentegrupper. Perioden sidste år var særligt påvirket af anden positiv engangskorrektion. Forsikringsresultatet anses fortsat for solidt og tilfredsstillende.

Der er fortsat stor konkurrence på markedet for pensionsordninger til virksomheder og organisationer, som medfører rabatter på syge- og ulykkesforsikringer. Resultat af syge- og ulykkesforsikring er -75 mio. kr. sammenholdt med -481 mio. kr. for samme periode sidste år. Resultatforbedringen skyldes primært en positiv effekt af VA-tillæg til rentekurven. Der er fokus på forbedring af syge- og ulykkesresultatet med mange tiltag for varig forbedring af resultatet, hvor der er flere positive udviklinger. Der er dog fortsat et højere skadesinflow ligesom reaktiveringsniveauet trods en betydelig forbedring over de senere år, er lavere end forventet. Det er således tilfredsstillende, at de igangsatte tiltag viser klar positiv effekt, mens det er bekymrende med det fortsat voksende skadesinflow. Samlet set er resultatet på syge- og ulykkesforsikringerne ikke tilfredsstillende.

Resultat før skat ekskl. minoritetsinteressernes andel udgjorde 86 mio. kr. mod 28 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat efter skat udgjorde 93 mio. kr. mod 6 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 2021 fået tilskrevet 8 pct. eller 1,7 mia. kr. før PAL-skat i forrentning af deres individuelle KundeKapital for året 2020, der er tilskrevet kundernes depoter.

I 1. halvår 2021 fik kunderne 513 mio. kr. ud af PFA's forsikringsresultat på 588 mio. kr. samt investeringsafkast på 85 mio. kr., i alt 598 mio. kr. Dertil kommer udlæg fra egenkapitalen for halvåret på samlet 82 mio. kr. PFA KundeKapital har dermed i alt modtaget 680 mio. kr. i 1. halvår 2021.

Indbetalinger og udbetalinger

De samlede indbetalinger udgjorde 21,3 mia. kr. mod 20,1 mia. kr. i 1. halvår 2020, hvilket svarer til en vækst på 6 pct.

Indskud og overførsler steg med 0,4 mia. kr. til 8,1 mia. kr. mod 7,7 mia. kr. i 1. halvår 2020 svarende til en stigning 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 2020.

Samlede indbetalinger

Mia. kr.	1/1-30/6 2021	1/1-30/6 2020	2020
Markedsrente	18,8	17,7	36,7
Gennemsnitsrente	1,2	1,2	1,8
Syge- og ulykkesforsikring	1,3	1,1	2,2
Indbetalinger i alt	21,3	20,1	40,7

De udbetalte ydelser steg til 14,8 mia. kr. i 1. halvår 2021 fra 11,6 mia. kr. i samme periode i 2020. Stigningen skyldes primært en stigning i tilbagekøb.

De finansielle markeder

Det globale aktiemarked har haft et stærkt halvår, hvor flere aktieindeks blev løftet til rekordhøje niveauer, da genåbninger og stærke nøgletal overskyggede mutationer og frygt for, at stigende inflation vil tvinge centralbankerne til at gribe ind. Obligationer har givet negative afkast, da renterne er steget beskedent fra sidste års historiske lavpunkt.

Udviklingen i 1. halvår 2021 har været præget af en storstilet udrulning af vacciner, som har sikret, at de fleste lande gradvist har kunne lempe restriktionerne. I USA og Storbritannien er omkring 60 pct. af befolkningen vaccineret, mens resten af Europa har accelereret vaccineringen i takt med, at vaccineproduktionen øges. Samtidig har der været politisk velvilje til at understøtte økonomien gennem meget lempelig finans- og pengepolitik i både USA og Europa. I USA har præsident Biden fået gennemført en stor hjælpepakke, der sikrer amerikanerne forhøjede dagpenge samt en ekstra check fra staten. I Europa har man videreført ordninger med lønkompensation. Husholdningerne har derfor kunne oparbejde forholdsvis store opsparingsoverskud, hvilket kombineret med yderligere fremgang på arbejdsmarkedet vil understøtte privatforbruget i de kommende kvartaler. Det har sendt vækstindikatorer til rekordhøje niveauer og ført til flere opjusteringer i BNP-prognoseerne for 2021, som nu tegner til at blive det stærkeste vækstår i flere årtier.

Flere emerging markets lande er blevet hårdere ramt af mutationer af coronavirus i løbet af første halvår, da adgangen til vacciner har været forholdsvis begrænset. Det har ført til øgede restriktioner og huller i den økonomiske fremgang. Hertil kommer, at det har været vanskeligt at inddæmme mutationerne, som er blevet spredt på tværs af regioner.

Sammen med den stærke vækst i de vestlige lande er også inflationen på vej op og ventes at overstige centralbankernes målsætning om to procent i både USA og Eurozonen i andet halvår. Stigende inflation var forventet som følge af basiseffekter fra prisfald sidste år, men inflationspresset er blevet øget af flaskehalse i produktionen og en koncentration af efterspørgslen som følge af restriktioner. En justering sidste år i den amerikanske centralbanks, Fed, inflationsmål giver mulighed for at fortsætte den lempelige pengepolitik i længere tid, da man nu styrer efter at nå to pct. i gennemsnit over en periode. Eftersom inflationen i flere år har ligget under de to procent, kan Fed derfor bedre acceptere, hvis den i kølvandet på historisk økonomisk krise midlertidigt sniger sig over to-tre pct.

De store centralbanker har dog gjort sig umage med at signalere, at man anser inflationspresset i år som værende midlertidigt, samt at obligationsopkøbene fortsætter ind i 2022, og renterne først hæves, efter disse er blevet udfaset. Markedet forventes fortsat at være fokuseret på risikoen for, at inflationen viser sig mere vedvarende, hvilket kan tvinge centralbankerne til en hurtigere opstramning.

Globale aktiekurser har fulgt en solid positiv trend siden nyhederne om effektive vacciner i november 2020 og er siden årets start steget med lidt over 15 pct. i DKK. Trenden har kun midlertidigt været afbrudt af bekymringer om virusmutationer, inflationsoverraskelser og et rentehop i første kvartal. Sidstnævnte er delvist reverseret i andet kvartal, og de 10-årige statsrenter i Danmark, Tyskland og USA er kun steget 0,3 til 0,5 procentpoint siden årets start.

Investeringsafkast

Det samlede investeringsafkast i 1. halvår 2021 var 13,4 mia. kr. Særligt godt er det gået for kunder i PFA Klima Plus, som kan glæde sig over et ekstra grønt afkast på mellem 0,6 til 12,2 pct.

I aktiebeholdningen gav børsnoterede udenlandske aktier et afkast på 12,8 pct. efter valutaafdækning, mens danske børsnoterede aktier gav et afkast på 6,9 pct.

Både ejendomme og alternative investeringer har bidraget positivt til PFA's samlede afkast i 1. halvår 2021 og givet afkast på henholdsvis 1,4 pct. og 5,4 pct. efter valutaafdækning.

Obligationsbeholdningen gav et negativt afkast på 2,1 pct. efter valutaafdækning. Afkastet blev løftet af udenlandske kreditobligationer, mens danske obligationer og udenlandske statsobligationer har trukket afkastet ned. Indeksobligationer gav et mindre negativt afkast.

Renteafdækningen gav et negativt afkast på 6,1 mia. kr. og trak investeringsafkastet ned i 1. halvår 2021.

Kunder i markedsrente PFA Plus og PFA Investerer fik i 1. halvår 2021 et samlet afkast på 6,6 pct. Det var især udenlandske aktier, der trak afkastet op, mens obligationer gav et større negativt afkast.

Investeringsafkast pr. aktivgruppe inkl. afdækning

	1/1-30/6 2021	1/1-30/6 2020	2020
Børsnoterede aktier	12,1 %	-6,9 %	4,7 %
Alternative investeringer	5,4 %	-5,7 %	2,0 %
Ejendomme	1,4 %	-1,2 %	3,1 %
Obligationer	-2,1 %	0,5 %	2,0 %

Investerings- afkast, før skat	1/1- 30/6 2021	1/1-30/6 2020	Gns. årligt afkast 2018- 2020	Gns. årligt afkast 2016- 2020
Markedsrente	6,6%	-3,4 %	4,6 %	5,7 %
Gennemsnitsrente inkl. akk. værdiregulering	1,4%	0,8 %	6,3 %	5,8%
Gennemsnitsrente	-4,4%	3,6 %	2,4 %	2,2 %
Individuel KundeKapital forrentning	4,0 %	4,0 %	8,7 %	12,3 %

Afkastet af Individuel KundeKapital i 1. halvår 2021 er opgjort ud fra en estimeret forrentning af Individuel KundeKapital på 8 pct. p.a.

Kunder i markedsrente fik i 1. halvår 2021 et samlet investeringsafkast (N2) på 6,6 pct.

Afhængig af risikoprofil lå afkast i PFA Investorer i 1. halvår 2021 mellem 0,4 pct. og 11,5 pct. før skat og inklusive estimeret forrentning af Individuel KundeKapital på 8 pct. p.a.

Kundeafkast i markedsrente, PFA Investorer 1. halvår 2021

År til pensionering	30	15	5	-5
Profil D - høj risiko	11,5 %	11,5 %	5,3 %	4,2 %
Profil C - moderat risiko	8,5 %	8,5 %	4,0 %	2,9 %
Profil B - lav risiko	5,4 %	5,4 %	2,4 %	1,7 %
Profil A - meget lav risiko	2,3 %	2,3 %	1,1 %	0,4 %

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

Kundeafkast i markedsrente – ved 100 pct. andel i Klima Plus, PFA Investorer, 1. halvår 2021

År til pensionering	30	15	5	-5
Profil D - høj risiko	12,2 %	12,2 %	5,7 %	4,5 %
Profil C - moderat risiko	9,0 %	9,0 %	4,3 %	3,2 %
Profil B - lav risiko	5,8 %	5,8 %	2,7 %	1,9 %
Profil A - meget lav risiko	2,5 %	2,5 %	1,1 %	0,6 %

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 1,4 pct. i 1. halvår 2021. Den samlede afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter (N1) var -4,4 pct.

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

Omkostningsudvikling

De samlede omkostninger steg til 1.189 mio. kr. fra 1.112 mio. kr. i 1. halvår 2020. Stigningen følger planen for PFA's strategi Kommerciel Ansvarlighed 2023, hvor de første år indebærer øgede omkostninger til it-udvikling m.v.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger, som omkostningsnøgletallene beregnes på baggrund af, steg til 524 mio. kr. fra 428 mio. kr. i 1. halvår 2020. Ca. halvdelen af stigningen skyldes justering og mere retvisende omkostningsfordeling, der afspejler de underliggende aktiviteter og produkter, mens den resterende del af stigningen skyldes omkostninger i forbindelse med gennemførelse af de strategiske indsatser under strategien Kommerciel Ansvarlighed 2023.

Omkostninger pr. forsikret steg således til 403 kr. fra 333 kr. i 1. halvår 2020, hvor PFA fortsat ligger markant lavere end de øvrige kommercielle selskaber.

Udvikling i balanceposter

Balancen udgjorde 707 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2021 mod 730 mia. kr. ved udgangen af 2020. Balancen er naturligt steget grundet nettoindbetalinger fra kunder og investeringsafkastet, men samlet faldet grundet repoer og udvikling i markedsværdien af afledte finansielle instrumenter.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgjorde 571 mia. kr. mod 553 mia. kr. ved udgangen af 2020.

Egenkapitalen faldt med 0,2 mia. kr. til 8,1 mia. kr. Faldet i egenkapitalen kan primært henføres til et fald i minoritetsinteressenternes investeringer i PFA Kapitalforening. Egenkapitalen tilhørende PFA Holding A/S er steget siden udgangen af 2020 med 0,1 mia. kr. og udgør 6,0 mia. kr.

PFA KundeKapital er faldet 0,9 mia. kr. i 1. halvår 2021, som primært skyldes 1,7 mia. kr., der er tilskrevet kundernes depoter i PFA KundeKapital forrentning. PFA KundeKapital udgjorde 32,4 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2021.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Livsforsikringshensættelser til markedsrente udgjorde 353 mia. kr. mod 292 mia. kr. ved udgangen af 2020. Kunders overførsler fra gennemsnitsrente til markedsrente udgjorde 1,8 mia. kr., heraf udgjorde overførselstillæg 0,6 mia. kr.

Kundernes samlede opsparing i markedsrente udgjorde 65 pct. af de samlede livsforsikringshensættelser i markedsrente og gennemsnitsrente ved udgangen af 1. halvår 2021, hvilket er en stigning på 3 pct. i forhold til udgangen af 2020.

Livsforsikringshensættelserne i gennemsnitsrente faldt til 188 mia. kr. mod 202 mia. kr. ved udgangen af 2020. Udviklingen skyldes primært en højere diskonteringsrentekurve og VA-tillæg, som medførte, at værdien af de garanterede ydelser faldt.

Den højere diskonteringsrentekurve medførte et væsentligt fald i livsforsikringshensættelser i gennemsnitsrente. Kollektivt bonuspotentiale og fortjenstmargen er steget som konsekvens af faldet i livsforsikringshensættelser og udgør 17,1 mia. kr. mod 13,9 mia. kr. ved udgangen af 2020.

Solvens

PFA har fortsat en høj solvensdækning, som sikrer, at PFA kan leve op til kundernes ydelsesgarantier og honorere øvrige forpligtelser. Forløbet med coronapandemien har ikke påvirket solvensdækningen væsentligt, og PFA har fortsat i hele 1. halvår 2021 haft en solid og stabil solvensdækning.

Kapitalgrundlaget i PFA Pension, som udgør størstedelen af koncernens kapitalgrundlag udgør 45,1 mia. kr. pr. 30. juni 2021 sammenlignet med 43,2 mia. kr. ved udgangen af 2020.

Solvenskapitalkravet i PFA Pension udgør 14,3 mia. kr. pr. 30. juni 2021 mod 15,5 mia. kr. ved udgangen af 2020. Solvensdækningen for PFA Pension udgør således 315 pct. pr. 30. juni 2021 mod 278 pct. ved udgangen af 2020.

Koncernens kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav pr. 30. juni 2021 udgør henholdsvis 27,2 mia. kr. og 14,6 mia. kr., og koncernens solvensdækning udgør således 187 pct. pr. 30. juni 2021 mod 171 pct. ved udgangen af 2020.

Koncernens solvensdækning er lavere end solvensdækningen for PFA Pension, da det kun er den del af PFA 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 2020 side 94.

Kommerciel Ansvarlighed 2023

Størstedelen af indsætterne i 1. halvår 2021 tager udgangspunkt i vores strategi, Kommerciel Ansvarlighed 2023, som skal udbygge PFA's position som Danmarks førende pensionsselskab og forankre arbejdet med samfundsansvar yderligere i PFA's forretning. Det sker i overensstemmelse med vores formål om at skabe en bæredygtig nutid for det gode liv i fremtiden.

Kommerciel ansvarlighed 2023 indeholder overordnede tre ambitioner:

1. Bedst til bæredygtigt afkast
2. Markedets højeste kundeloyalitet
3. Solidt fundament og lønsom vækst.

Strategiske indsatser i 1. halvår

En bæredygtig nutid handler både om et bæredygtigt PFA, ansvarlige og klimavenlige investeringer samt en hverdag i balance for den enkelte kunde og medarbejder i PFA.

Vi har bl.a. haft fokus på disse strategiske indsatser:

- Med en målsætning om at skabe det bedste afkast, som samtidig er bæredygtigt, har vi gennemgået vores investeringsprocesser og implementeret en række forbedringstiltag. Det har i 1. halvår 2021 givet et samlet afkast i markedsrente på 22,5 mia. kr. Kunder med investeringsprofil C med 20 år til

pensionering har fået et afkast på 8,5 pct. inkl. PFA KundeKapital. Vi vil fortsat optimere vores portefølje og investeringsprocesser med henblik på at kunne skabe det bedst mulige bæredygtige afkast.

- I 1. halvår 2021 har kunder med investeringsprofil C med 20 år til pensionering og 100 procent placeret i PFA Klima Plus fået et afkast på 9,0 pct. inkl. PFA KundeKapital. Afkastet i PFA Klima Plus ligger i dermed fortsat foran PFA's traditionelle produkt. Ved udgangen af 1. halvår havde kunderne placeret ca. 6,4 mia. kr. i PFA Klima Plus.
- Investeringslysten blandt kunderne i PFA Bank er fortsat, og der har været en vækst i de investerede midler i PFA Invest. Kunder med opsparing i PFA Invest Balance B, som er den mest populære investeringsafdeling, har fået et afkast på 9,38 pct. i 1. halvår, hvilket er markedets højeste.
- Vi har forbedret den digitale kundeoplevelse gennem et redesign af Mit PFA, som giver kunderne en prioriteret anbefaling til, hvilken handling der er vigtigst for at optimere deres pensionsordning. Anbefalinger og prioriteringer er dynamiske baseret på kunstig intelligens, som kobler PFA's pensionsfaglige viden med indsigt i kundens behov og livssituation.
- Vi anvender ligeledes kunstig intelligens til at styrke vores indsats i forbindelse med hvidvask, hvor vi har udviklet en ny løsning, som kan overvåge kundernes transaktioner.
- En tidlig indsats over for helt eller delvist sygemeldte medarbejdere kan være med til at mindske langvarigt sygefravær. Vi har derfor valgt at opnormere antallet af medarbejdere i PFA EarlyCare og udvidet samarbejdet om sygemeldte medarbejdere med en række virksomhedskunder, så vi i endnu højere grad har mulighed for at kontakte sygemeldte medarbejdere proaktivt og tilbyde dem sparring og behandling. Herudover har vi nedsat et sundhedsfagligt forum, som skal undersøge, hvordan corona har påvirket sygdomsbilledet blandt vores kunder, herunder afdække behov for nye forebyggende indsatser og behandlingsløsninger.
- Som et led i en større transformation af PFA Sundhedscenter er andelen af sundhedsfaglige medarbejdere blevet øget ved hjælp af nyansættelser og igangsætning af uddannelsesforløb, som skal give de eksisterende rådgivere et sundhedsfagligt kompetenceløft.
- PFA's strategisk vigtige samarbejde med Letpension om salg af pensions- og forsikringsløsninger til lokale pengeinstitutters privat- og erhvervskunder er blevet styrket med en ny partnerorganisation og yderligere intern organisering med fokus på at understøtte samarbejdet. Derudover har kunder via

Letpension fået mulighed for at placere deres opsparing i PFA Klima Plus. Den digitale kundeløsning er ligeledes blevet udbygget, så Letpension-kunder nu har mulighed for at anmelde skader via Mit PFA.

- Vi har øget digitaliseringen og udviklet en ny aftaleportal, som sikrer hurtig og effektiv on-boarding af små og mellemstore virksomheder. Portalen understøtter den strategiske agenda og den markante vækst inden for dette segment, som i første halvår af 2021 er vokset med 312 nye kunder.
- Vi er gået i gang med at implementere en ny dataplatform, som vil give hurtigere adgang til valide data, mere dybdegående analyser, bedre databaserede løsninger samt mulighed for i højere grad at kunne anvende data på tværs af systemer og cloudløsninger. Den nye dataplatform giver samtidig mulighed for større anvendelse af kunstig intelligens samt flere digitale og automatiske løsninger.

Ledelse

På selskabets generalforsamling den 10. marts 2021 indtrådte Jacob Holbraad, adm. direktør, Dansk Arbejdsgiverforening, og Heino Kegel, formand for Politiforbundet i bestyrelserne for PFA Holding og PFA Pension, og Torben Dalby Larsen og Claus Oxfeldt udtrådte af bestyrelserne. Herudover er Olov Peder Hasslev indtrådt som ny bestyrelsesformand efter Torben Dalby Larsen, og Jacob Holbraad har erstattet Olov Peder Hasslevs plads som næstformand.

PFA har udvidet direktionen fra fire til fem medlemmer og ansat Camilla Holm som koncerndirektør. Camilla Holm tiltrådte pr. 1. juli 2021.

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventninger til 2021

Årets resultat før skat for 2021 forventes fortsat at ligge på niveau med 2020. Resultatet vil afhænge af udviklingen på de finansielle markeder herunder påvirkning af mutationer af coronavirus, udviklingen i levetider, diskonteringskurve og VA-tillæg, 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 2021 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.

Dette dokument er underskrevet af nedenstående parter, der med deres digitale underskrift bekræfter dokumentets indhold samt de i dokumentet anførte godkendelsesdatoer.

København, den 26. august 2021

Direktion:

Allan Polack
Group CEO

Anders Damgaard
Koncerndirektør, CFO

Camilla Holm
Koncerndirektør

Mads Nicolai Kaagaard
Koncerndirektør

Kasper Ahrndt Lorenzen
Koncerndirektør, CIO

Bestyrelse:

Olov Peder Hasslev
Formand

Jacob Holbraad
Næstformand

Per Niels Tønnesen
Næstformand

Carsten Bach

Lars Christoffersen

Kim Graugaard

Helle Valentin Hasselris

Carsten Holdum

Bodil Nordestgaard Ismiris

Heino Kegel

Janne Korsgaard

Niels-Ulrik Moustén

Mette Hyllekrog Risom

Laurits Kruse Rønn

Mogens Steffensen

Resultatopgørelse

Note	(mio. kr.)	PFA-koncernen			PFA Holding		
		1/1-30/6 2021	1/1-30/6 2020	2020	1/1-30/6 2021	1/1-30/6 2020	2020
1	Bruttopræmier	19.991	18.951	38.521	-	-	-
	Afgivne forsikringspræmier	-18	-5	-123	-	-	-
	Præmier f.e.r., i alt	19.973	18.946	38.398	-	-	-
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-	-	105	17	199
	Indtægter fra associerede virksomheder	1.796	-1.268	-1.242	-	-	-
	Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	716	513	1.184	-	-	-
	Renteindtægter og udbytter m.v.	5.893	6.053	11.055	1	0	1
	Kursreguleringer	5.610	-6.433	21.370	-1	-0	-1
	Renteudgifter	-84	-125	-264	-0	-0	-0
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-556	-565	-1.131	0	-0	0
	Investeringsafkast, i alt	13.375	-1.825	30.972	104	16	199
	Pensionsafkastskat	-1.891	393	-4.428	-	-	-
	Udbetalte ydelser	-14.848	-11.640	-24.013	-	-	-
	Modtaget genforsikringsdækning	18	9	302	-	-	-
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-14.830	-11.631	-23.711	-	-	-
	Ændring i livsforsikringshensættelser	13.988	-2.971	-3.024	-	-	-
	Ændring i livsforsikringshensættelser, markedsrente	-28.546	-3.704	-36.460	-	-	-
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-14.558	-6.675	-39.484	-	-	-
	Ændring i fortjenstmargen	-2.631	818	549	-	-	-
	Ændring i KundeKapital (Overskudskapital)	891	1.052	89	-	-	-
	Erhvervelsesomkostninger	-170	-167	-347	-	-	-
	Administrationsomkostninger	-354	-261	-561	-11	-11	-21
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-524	-428	-908	-11	-11	-21
	Overført investeringsafkast	289	-305	-624	-	-	-
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	94	346	853	93	6	177
2	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKEFORSIKRING	-75	-481	-841	-	-	-
	Egenkapitalens investeringsafkast	89	39	139	-	-	-
	Andre indtægter	94	78	160	-	-	-
	Andre omkostninger	-49	-39	-80	-	-	-
	RESULTAT FØR SKAT	154	-56	231	93	6	177
	Skat	7	-22	-52	0	0	3
	Periodens resultat før minoritetsinteressernes andel	161	-78	180	93	6	180
	Minoritetsinteressernes andel	-68	84	1	-	-	-
	PERIODENS RESULTAT	93	6	180	93	6	180
	Anden totalindkomst						
	Værdiregulering af domicilejendom	31	7	39	-	-	-
	Værdiregulering af infrastruktur anlæg	-	-	-	-	-	-
	Valutakursforskelle ved omregning af udenlandsk enhed	-4	-19	-29	-	-	-
	Anden totalindkomst overført til hensættelser til forsikringskontrakter	-27	13	-10	-	-	-
	Anden totalindkomst, i alt	0	0	0	-	-	-
	PERIODENS TOTALINDKOMST	93	6	180	93	6	180

Balance

Note	(mio. kr.)	PFA-koncernen			PFA Holding		2020
		Pr. 30/6 2021	Pr. 30/6 2020	2020	Pr. 30/6 2021	Pr. 30/6 2020	
AKTIVER							
Immaterielle aktiver							
		466	347	441	28	28	28
	Driftsmidler	37	46	44	-	-	-
	Domicilejendomme	1.181	912	1.038	-	-	-
Materielle aktiver, i alt							
Investeringsjendomme og andre materielle investeringsaktiver							
		31.556	26.196	29.332	-	-	-
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder							
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-	5.770	5.506	5.706
	Kapitalandele i associerede virksomheder	6.488	6.923	6.432	-	-	-
	Udlån til associerede virksomheder	1.985	2.040	1.935	-	-	-
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt							
		8.473	8.963	8.367	5.770	5.506	5.706
Andre finansielle investeringsaktiver							
	Kapitalandele	21.474	19.994	21.378	-	-	-
	Obligationer	190.388	195.225	194.735	205	61	127
	Pantesikrede udlån	254	246	246	-	-	-
	Andre udlån	4.710	5.083	4.885	-	-	-
	Indlån i kreditinstitutter	3.670	4.002	4.464	-	-	-
	Øvrige	37.113	55.162	51.406	-	-	-
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt							
		257.609	279.712	277.114	205	61	127
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT							
		297.638	314.871	314.813	5.975	5.567	5.833
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTETPRODUKTER							
		372.744	357.159	371.351	-	-	-
Tilgodehavender							
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	140	263	86	-	-	-
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	89	47	89	-	-	-
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	-	0
	Andre tilgodehavender	6.258	797	1.676	-	-	0
Tilgodehavender, i alt							
		6.488	1.107	1.851	-	-	0
Andre aktiver							
	Aktuelle skatteaktiver	121	807	88	1	-	0
	Udsudte skatteaktiver	2.380	263	121	13	10	10
	Likvide beholdninger	21.887	51.742	36.356	20	37	37
Andre aktiver, i alt							
		24.388	52.812	36.566	34	48	47
Periodeafgrænsningsposter							
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	2.985	2.383	3.340	0	0	1
	Andre periodeafgrænsningsposter	737	639	662	-	-	-
Periodeafgrænsningsposter, i alt							
		3.722	3.022	4.002	0	0	1
AKTIVER, I ALT							
		706.665	730.275	730.106	6.037	5.643	5.909

Balance

Note	(mio. kr.)	PFA-Koncernen			PFA Holding		
		Pr. 30/6 2021	Pr. 30/6 2020	2020	Pr. 30/6 2021	Pr. 30/6 2020	2020
PASSIVER							
Egenkapital							
	Aktiekapital	1	1	1	1	1	1
	Opskrivningshenslæggelse domicilejendomme	3	3	3	-	-	-
	Sikkerhedsfond	1.245	1.245	1.245	-	-	-
	Overført overskud	4.738	4.387	4.644	5.985	5.634	5.892
	Foreslået udbytte	-	-	0	-	-	0
	Egenkapital tilhørende PFA Holding	5.987	5.635	5.893	5.987	5.635	5.893
	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	2.126	2.840	2.429	-	-	-
	Egenkapital, i alt	8.113	8.475	8.322	5.987	5.635	5.630
Ansvarlig lånekapital							
	KundeKapital (Overskudskapital)	32.438	32.049	33.329	-	-	-
	Ansvarlig lånekapital, i alt	32.438	32.049	33.329	-	-	-
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter							
	Præmiehensættelser	1.609	2.188	2.020	-	-	-
	Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter	83	-	65	-	-	-
	Livsforsikringshensættelser	187.776	201.875	201.734	-	-	-
	Livsforsikringshensættelser, markedsrente	353.070	291.781	324.528	-	-	-
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	15.412	12.687	12.781	-	-	-
	Erstatningshensættelser	11.048	10.357	10.592	-	-	-
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	1.548	1.298	1.731	-	-	-
	Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	570.546	520.186	553.451	-	-	-
Hensatte forpligtelser							
	Udsudte skatteforpligtelser	-	-	-	-	-	-
	Hensatte forpligtelser, i alt	-	-	-	-	-	-
Gæld							
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	28	38	46	-	-	-
	Obligationslån	7.615	6.173	6.287	-	-	-
	Gæld til kreditinstitutter	36.021	97.654	67.542	-	-	-
	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	-	28	8	16
	Aktuelle skatteforpligtelser	3.813	6	3.979	2	-	-
	Anden gæld	47.747	65.325	56.795	20	-	0
	Gæld, i alt	92.225	169.196	134.649	50	8	16
	Periodeafgrænsningsposter	343	369	355	-	-	-
	PASSIVER, I ALT	706.665	730.275	730.106	6.037	5.643	5.909

3 Modtagne sikkerhedsstillelser og eventualaktiver

4 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Egenkapitalopgørelse

(mio. kr.)

PFA-koncernen

	Aktiekapital	Sikkerheds- Fond	Overført overskud	Egenkapital tilhørende PFA Holding	Egenkapital tilhørende Minori- teter	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2021	1	1.245	4.647	5.893	2.429	8.322
Periodens resultat	-	-	93	93	68	161
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst	-	-	93	93	68	161
Udbetalt udbytte	-	-	-0	-0	-	-0
Kontant kapitalforhøjelse og kapitalafgang	-	-	-	-	-370	-370
Egenkapital 30.06.2021	1	1.245	4.741	5.987	2.126	8.113
Egenkapital 01.01.2020	1	1.245	4.468	5.714	3.115	8.829
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	4.473	5.719	2.840	8.559
Periodens resultat	-	-	175	175	84	258
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst	-	-	175	175	84	258
Kontant kapitalforhøjelse og kapitalafgang	-	-	-	-	-494	-494
Egenkapital 31.12.2020	1	1.245	4.647	5.893	2.429	8.322

Noter

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 2020.

(mio. kr.)		PFA-koncernen		
		1/1-30/6 2021	1/1-30/6 2020	2020
1	Bruttopræmier			
	Indirekte forsikringer, i alt	1	0	8
	Direkte:			
	Præmier	11.899	11.248	22.110
	Gruppelivspræmier	34	38	47
	Indskud og overførsler	8.057	7.665	16.356
	Forsikringer, i alt	19.990	18.951	38.514
	Bruttopræmier, i alt	19.991	18.951	38.521
2	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring			
	Bruttopræmier	1.296	1.142	2.216
	Ændring i præmiehensættelser	253	174	388
	Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	146	98	-251
	Præmieindtægter f.e.r., i alt	1.695	1.415	2.354
	Udbetalte bruttoerstatninger	-1.053	-929	-1.942
	Ændring i erstatningshensættelser	-889	-851	-940
	Ændring i risikomargen	-79	-45	-169
	Erstatningsudgifter f.e.r.	-2.022	-1.824	-3.051
	Bonus og præmierabatter	-	-	-
	Erhvervsomkostninger	-25	-42	-86
	Administrationsomkostninger	-36	-38	-66
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-60	-80	-152
	Forsikringsteknisk resultat	-387	-489	-850
	Investeringsafkast	312	8	9
	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring, i alt	-75	-481	-841

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

Bruttopræmieindtægter	1.695	1.415	2.354
Bruttoerstatningsudgifter	-2.022	-1.824	-3.051
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-60	-80	-152
Forsikringsteknisk resultat	-387	-489	-850
Investeringsafkast	312	8	9
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	11.048	10.357	10.592

Nøgletal

Bruttoerstatningsprocent	119,3%	128,9%	129,7%
Bruttoomkostningsprocent	3,6%	5,6%	6,5%
Combined ratio	122,8%	134,6%	136,1%
Operating ratio	122,8%	134,6%	136,1%

3 Modtagne sikkerhedsstillelser og eventualaktiver**Modtagne sikkerhedsstillelser**

Reverseforretninger indregnet i balancen under indlån i kreditinstitutter	7.012	6.319	10.459
---	-------	-------	--------

Der er indgået aftaler om stillelse af collateral vedrørende afledte finansielle instrumenter. I den forbindelse er der modtaget sikkerhedsstillelser på	18.929	29.401	31.502
--	--------	--------	--------

Eventualaktiver

Koncernen har et fremførbart skatteunderskud på 8.183 mio. kr. (2020: 7.612 mio. kr.), svarende til et skatteaktiv på 1.615 mio. kr. (2020: 1.499 mio. kr.). Heraf er 527 mio. kr. (2020: 522 mio. kr.) indregnet i balancen.

PFA Pension søger moms tilbage under henvisning til EU-domstolens afgørelse i "ATP-sagen". Skattestyrelsen og PFA har løbende udvekslinger i sagen. Vi forventer, at sagen endeligt bør afgøres ved domstolene.

Udlæg fra egenkapitalen til Kollektiv KundeKapital i perioden udgør 82 mio. kr. mod 93 mio. kr. for 2020 for PAL og skattemæssige effekter.

(mio. kr.)

PFA-Koncernen

	Pr. 30/6 2021	Pr. 30/6 2020	2020
4 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser			
Sikkerhedsstillelser			
Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver til en samlet balancerværdi, ultimo	578.542	525.434	564.562
Registrerede aktiver dækker såvel forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. som hensættelser for markedsrenteprodukter			
Obligationer solgt som led i repoforretninger, som er indregnet i balancen	20.334	85.269	51.503
Der er indgået aftaler om stillelse af collateral vedrørende finansielle instrumenter. I den forbindelse er der afgivet sikkerhed for	8.307	20.131	10.261
Heraf afgivet ud af den modtagne sikkerhedsstillelse	852	4.200	9.382
Koncernen er frivilligt momsregistreret vedrørende visse ejendomme. Der er herpå en resterende momsreguleringsforpligtelse på	865	720	759
Eventualforpligtelser			
Andre garantier og bindende lånetilsagn	5.789	4.482	5.732
Leje og driftsforpligtelser overstiger ikke	206	156	189
Koncernen har givet tilsagn om deltagelse i investering i unoterede værdipapirer med	19.555	22.938	21.944
Eventualforpligtelser, i alt	25.550	28.903	30.252

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.

Skattestyrelsen lægger op til øget beskatning af negative risiko- og omkostningsresultater for syge- og ulykkesforsikring i pensionsbranchen. Hvis den hidtidige opgørelsesmetode omgøres, vil det medføre øget PAL-beskatning fremadrettet, samt tilbagebetaling for en årrække, for PFA. PFA er – i lighed med andre berørte pensionselskaber – uenig i den øgede beskatning og opgørelse heraf. Der kan forventes en længere sagsproces med Skattestyrelsen herom, hvis PFA mødes af krav om øget PAL-betaling.

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

PFA Holding A/S er et administrationsselskab i en obligatorisk, dansk sambeskatning. Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat.

Selskabet hæfter desuden solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter i henhold til skattelovgivningens regler herom.

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