



PFA Pension

Halvårsrapport

2021

Hoved- og nøgletal for PFA Pension

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.	-69	-70	-67
Resultat før skat	6	-19	100
Skat	36	-9	8
Periodens resultat	42	-28	108
Præmier i alt	21.287	20.093	40.737
Investeringsafkast, i alt	12.803	-2.240	29.967
Balance			
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	570.546	520.186	553.451
Erstatningshensættelser	11.048	10.357	10.592
Egenkapital i alt	5.251	4.990	5.209
PFA KundeKapital	32.438	32.049	33.329
Aktiver i alt	662.211	609.363	643.209
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	1,5 %	0,9 %	3,3 %
Omkostningsprocent af hensættelser	0,10 %	0,08 %	0,18 %
Omkostninger pr. forsikret	397 kr.	328 kr.	697 kr.
Egenkapitalforrentning efter skat	0,8 %	-0,1 %	2,1 %

Resultatoverblik

Resultatet for 1. halvår 2021 var fortsat solidt. Investeringsafkastet var 12,8 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 603 mia. kr. pr. 30. juni 2021 sammenholdt med 552 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 udgjorde 6 mio. kr. mod -19 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat efter skat udgjorde 42 mio. kr. mod -28 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 12,8 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 Investorer 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	1,5%	0,9 %	6,3 %	5,8%
Gennemsnitsrente	-4,4%	3,7 %	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 Investerer 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 Investerer 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 Investerer, 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 1,5 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 1.099 mio. kr. fra 1.000 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 516 mio. kr. fra 422 mio. kr. i 1. halvår 2020. Ca. halvdelen af stigningen skyldes justering og mere retvisende omkostningsfordeling, der afspejler de underliggende 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 397 kr. fra 328 kr. i 1. halvår 2020, hvor PFA fortsat ligger markant lavere end de øvrige kommercielle selskaber.

Udvikling i balanceposter

Balancen udgjorde 662 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2021 mod 643 mia. kr. ved udgangen af 2020. Balancen er naturligt steget grundet nettoindbetalinger fra kunder og investeringsafkastet, mens der har været et fald i markedsværdien af afledte finansielle instrumenter.

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

Egenkapitalen udgjorde 5,3 mia. kr. mod 5,2 mia. kr. ved udgangen af 2020

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 overførsels-tillæg 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.

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 indsatsene 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 bedste 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 og 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 erhvervs-kunder 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 påvirkning på selskabets 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 Pension, forsikringsaktieselskab.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

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

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 Mousten

Mette Hyllekrog Risom

Laurits Kruse Rønn

Mogens Steffensen

Resultatopgørelse

Note	(mio. kr.)	PFA Pension		
		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	8.675	-5.512	3.069
	Indtægter fra associerede virksomheder	962	-1.001	-224
	Renteindtægter og udbytter m.v.	3.011	1.768	3.848
	Kursreguleringer	540	2.866	24.017
	Renteudgifter	-11	-14	-30
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-374	-346	-713
	Investeringsafkast, i alt	12.803	-2.240	29.967
	Pensionsafkastskat	-1.827	458	-4.298
	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	13.958	-2.977	-3.062
	Ændring i livsforsikringshensættelser, markedsrente	-28.546	-3.704	-36.460
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-14.588	-6.681	-39.522
	Ændring i fortjenstmargen	-2.631	818	549
	Ændring i KundeKapital (Overskudskapital)	1.256	1.417	820
	Erhvervsomkostninger	-170	-167	-347
	Administrationsomkostninger	-346	-255	-553
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-516	-422	-900
	Overført investeringsafkast	369	-248	-507
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	9	417	795
2	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-75	-481	-841
	Egenkapitalens investeringsafkast	9	-18	22
	Andre indtægter	640	644	1.288
	Andre omkostninger	-148	-152	-305
	Overført til KundeKapital fra andre indtægter og andre omkostninger	-430	-429	-860
	RESULTAT FØR SKAT	6	-19	100
	Skat	36	-8	8
	PERIODENS RESULTAT	42	-28	108
	Anden totalindkomst			
	Valutakursforskelle ved omregning af udenlandsk enhed	-4	-19	-29
	Anden totalindkomst overført til hensættelser til forsikringskontrakter	4	19	29
	Anden totalindkomst, i alt	-	-	-
	PERIODENS TOTALINDKOMST	42	-83	108

Balance

Note	(mio. kr.)	PFA Pension		
		Pr. 30/6 2021	Pr. 30/6 2020	2020
AKTIVER				
Immaterielle aktiver				
		439	319	413
	Driftsmidler	37	46	44
Materielle aktiver, i alt				
		37	46	44
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	180.528	182.433	187.770
	Udlån i tilknyttede virksomheder	5.214	4.551	4.169
	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.228	1.197	1.282
	Udlån til associerede virksomheder	1.161	1.158	1.127
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt				
		188.131	189.339	194.349
Andre finansielle investeringsaktiver				
	Kapitalandele	20.978	19.224	20.309
	Obligationer	28.715	31.775	31.512
	Andre udlån	2.713	3.031	3.020
	Indlån i kreditinstitutter	800	501	746
	Øvrige	36.354	53.899	50.755
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt				
		89.561	108.430	106.342
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT				
		277.692	297.769	300.691
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER				
		362.917	293.480	331.058
Tilgodehavender				
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	140	263	86
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	89	47	89
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	712	1.241	768
	Andre tilgodehavender	4.916	240	45
Tilgodehavender, i alt				
		5.858	1.791	988
Andre aktiver				
	Aktuelle skatteaktiver	59	778	40
	Udsudte skatteaktiver	2.578	410	392
	Likvide beholdninger	10.199	13.163	7.170
Andre aktiver, i alt				
		12.836	14.351	7.601
Periodeafgrænsningsposter				
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	1.804	722	1.837
	Andre periodeafgrænsningsposter	628	557	578
Periodeafgrænsningsposter, i alt				
		2.432	1.279	2.415
AKTIVER, I ALT				
		662.211	609.035	643.209

Balance

Note	(mio. kr.)	PFA Pension		
		Pr. 30/6 2021	Pr. 30/6 2020	2020
PASSIVER				
Egenkapital				
	Aktiekapital	100	100	100
	Sikkerhedsfond	1.245	1.245	1.245
	Overført overskud	3.906	3.645	3.864
	Egenkapital, i alt	5.251	4.990	5.209
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
Gæld				
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	28	38	46
	Gæld til kreditinstitutter	13.768	10.201	10.041
	Gæld til tilknyttede virksomheder	125	1.826	1.740
	Aktuelle skatteforpligtelser	3.767	6	3.979
	Anden gæld	35.944	39.369	35.058
	Gæld, i alt	53.632	51.441	50.865
	Periodeafgrænsningsposter	343	369	355
	PASSIVER, I ALT	662.211	609.035	643.209

4 Modtagne sikkerhedsstillelser og eventualaktiver

5 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Egenkapitalopgørelse

(mio. kr.)

PFA Pension

	Aktiekapital	Sikkerhedsfond	Overført overskud	Egenkapitali alt
Egenkapital 01.01.2021	100	1.245	3.864	5.209
Periodens resultat	-	-	42	42
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Totalindkomst	-	-	42	42
Egenkapital 30.06.2021	100	1.245	3.906	5.251
Egenkapital 01.01.2020	100	1.245	3.756	5.101
Periodens resultat	-	-	-28	-28
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Totalindkomst	-	-	-28	-28
Egenkapital 30.06.2020	100	1.245	3.728	5.073
Periodens resultat	-	-	136	136
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Totalindkomst	-	-	136	136
Egenkapital 31.12.2020	100	1.245	3.864	5.209

Noter

Anvendt regnskabspraksis

PFA Pensions 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 Pension		
		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
Investeringsaffkast	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	2.240	1.771	5.110
Der er indgået aftaler om stillelse af collateral vedrørende afledte finansielle instrumenter. I den forbindelse er der modtaget sikkerhedsstillelser på	18.472	28.382	30.800

Eventualaktiver

Selskabet har et fremførbart skatteunderskud på 7.342 mio. kr. (2020: 6.812 mio. kr.), svarende til et skatteaktiv på 1.615 mio. kr. (2020: 1.499 mio. kr.). Heraf er 503 mio. kr. (2020: 503 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. før PAL og skattemæssige effekter.

(mio. kr.)

PFA Pension

4 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser**Sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver til en samlet balancerværdi, ultimo	578.542	525.434	564.652
Registrerede aktiver dækker såvel forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. som hensættelser for markedsrenteprodukter			
Obligationer solgt som led i repoforretninger, som er indregnet i balancen	3.570	525	363
Der er indgået aftaler om stillelse af collateral vedrørende finansielle instrumenter. I den forbindelse er der afgivet sikkerhed for	8.307	18.010	10.221
Heraf afgivet ud af den modtagne sikkerhedsstillelse	694	3.705	9.047

Eventualforpligtelser

Andre garantier og bindende tilsagn	5.787	4.480	5.729
Leje og driftsforpligtelser overstiger ikke	1.014	956	993
Selskabet har givet tilsagn om deltagelse i investering i unoterede værdipapirer med	19.555	22.938	21.944
Eventualforpligtelser, i alt	28.374	28.374	28.665

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

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

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

PFA
Mere til dig