

Hoved- og nøgletal for PFA-koncernen

Hovedtal (mio. kr.)	1/1-30/9 2016	1/1-30/9 2015	2015
Resultatopgørelse			
Indbetalinger i alt	23.251	21.275	28.742
Investeringsafkast, i alt	30.745	7.364	13.616
Forsikringsteknisk resultat pension	516	550	699
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-399	-644	-644
Egenkapitalens investeringsafkast m.v.	252	95	184
Resultat før skat	369	1	239
Skat	85	34	729
Minoritetsinteressernes andel af periodens resultat	75	42	85
Periodens resultat	209	-75	-574
Balance			
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	410.831	348.931	356.167
Erstatningshensættelser	4.549	3.730	3.834
Egenkapital, i alt	6.871	7.923	7.440
KundeKapital	28.818	25.527	25.803
Aktiver, i alt	576.777	550.040	545.266
Nøgletal			
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	4,8 %	3,0 %	6,7 %
Afkastpct. i markedsrente profiler	4,1-6,0 %	3,4-5,9 %	5,3-12,3 %
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter inkl. markedsværdiregulering	2,4 %	3,4 %	3,9 %
Omkostningsprocent af hensættelser	0,21 %	0,25 %	0,25 %
Omkostninger pr. forsikret	517 kr.	580 kr.	765 kr.
Solvensdækning – PFA-koncernen 1)	139 %	300 %	295 %
Solvensdækning – PFA Pension 1)	251 %	295 %	290 %
Egenkapitalforrentning efter skat	4,0 %	-0,4 %	-6,0 %

- 1) Solvensdækningen er opgjort for PFA-koncernen og PFA Pension som solvens II kravet pr. 30. september 2016, mens det er opgjort som det individuelle solvensbehov pr. 30. september 2015 og 31. december 2015 efter gældende regler på opgørelsestidspunktet.

RESULTATOVERBLIK

Resultatet for 1.-3. kvartal 2016 var samlet set tilfredsstillende. PFA har leveret et samlet investeringsafkast på 30,7 mia. kr.

Indbetalingerne steg med 9 pct. i forhold til samme periode sidste år, hvilket er meget tilfredsstillende. Omkostninger pr. forsikret er faldet med 11 pct. i forhold til samme periode sidste år, hvilket ligeledes er meget tilfredsstillende. Resultatet af syge- og ulykkesforsikring gav et underskud på 399 mio. kr. Underskuddet er en forbedring på 293 mio. kr. i forhold til halvårsregnskabet 2016, hvilket blandt andet skyldes en reduktion i tilgange af nye skader i 3. kvartal 2016.

Resultat før skat udgjorde 369 mio. kr. mod 1 mio. kr. i samme periode sidste år. Efter skat og fradrag for minoritetsinteressernes andel var resultatet 209 mio. kr. mod -75 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultat før skat på forretningsområder

Mio. kr.	1/1-30/9 2016	1/1-30/9 2015	2015
Pension	1.583	1.275	1.132
Syge- og ulykkesforsikring	-399	-644	-644
Forsikringsresultat i alt	1.184	631	488
Heraf KundeKapitalens andel	1.012	525	393
Udlæg – diskretionære rabatter	-137	-234	-138
Egenkapitalens andre indtægter, netto	259	87	197
Minoritetsinteressernes andel	75	42	85
Resultat før skat	369	1	239

For pension var det samlede resultat 1.583 mio. kr. mod 1.275 mio. kr. i samme periode sidste år.

Det var i 1.-3. kvartal 2016 muligt at indtægtsføre fuld risikoforrentning i alle rentegrupperne. Pr. 30. september 2016 er der ikke indtægtsført fra skyggekontoen, som udgør 532 mio. kr.

FUSION MED BANKPENSION

På generalforsamlingerne afholdt den 9. juni 2016 i henholdsvis Bankpension og PFA Pension blev fusion mellem selskaberne vedtaget, med PFA Pension som det fortsættende selskab.

Fusionen foretages med henblik på optimal udnyttelse af de skalafordele, som fusionen giver, til gavn for både eksisterende og de nye kunder i PFA.

Fusionen er godkendt af Finanstilsynet og indebærer, at Bankpension har overdraget sin forsikringsbestand til PFA Pension med regnskabsmæssig virkning pr. 30. september 2016.

Fusionen er gennemført efter planen, og PFA har overtaget 22,9 mia. kr. i investeringsaktiver, 17.000 kunder og løbende indbetalinger pr. måned på 77 mio. kr.

VÆRDISKABELSE TIL KUNDER

Den altovervejende del af værdiskabelsen i PFA tilfalder kunderne som forrentning af deres midler. Det sker i form af direkte tilskrivning på kundernes depoter, vækst i de ufordelte reserver og forrentning af KundeKapital. KundeKapitalen er en del af kundernes samlede opsparing i PFA. I 1.-3. kvartal 2016 fik kunderne 1.012 mio. kr. ud af PFA's forsikringsresultat på 1.184 mio. kr.

Den samlede forrentning af kundernes midler udgjorde 20,4 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2016. Forrentningen varierer med markedsudviklingen i de enkelte år. Tabellen nedenfor viser udviklingen de seneste år.

Forrentning af kundernes midler inkl. KundeKapital

Mia. kr.	1/1-30/9 2016	2015	2014	2013	2012
Forrentning i alt	20,4	12,1	43,7	1,2	29,4

INDBETALINGER

De løbende indbetalinger var 14,1 mia. kr. mod 13,2 mia. kr. i samme periode sidste år, svarende til en vækst på 7 pct.

De samlede indbetalinger udgjorde 23,3 mia. kr. mod 21,3 mia. kr. i samme periode sidste år.

Indbetalinger til markedsrente udgjorde 84 pct. af de samlede indbetalinger. Dermed er andelen af indbetalinger i markedsrente øget med 4 procentpoint i forhold til samme periode sidste år.

Indbetalinger

Mia. kr.	1/1-30/9 2016	1/1-30/9 2015	2015
Markedsrente	19,6	16,9	23,3
Gennemsnitsrente	2,1	3,0	3,7
Syge- og ulykkesforsikring	1,5	1,3	1,7
Indbetalinger i alt	23,3	21,3	28,7

UDBETALINGER

De udbetalte ydelser faldt til 12,8 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2016 fra 15,4 mia. kr. i samme periode sidste år. Faldet skyldes primært, at der i 1.-3. kvartal 2015 var en større engangsudbetaling vedrørende indirekte forsikring og en afgiftsberigtigelse på kapitalpensioner.

DE FINANSIELLE MARKEDER

Efter et uroligt 1. halvår, hvor først frygt for en hård opbremsning i USA og Kina og siden det britiske nej til EU, skabte uro på de finansielle markeder, var 3. kvartal 2016 præget af en positiv udvikling navnlig på aktiemarkederne. Det skyldes især bedre end ventede økonomiske nøgletal, samt at centralbankerne endnu en gang sendte lempelige signaler bl.a. som en reaktion på Brexit.

Stigende råvarepriser har smittet positivt af på de råvareproducerende økonomier, og i Kina har de seneste måneders lempelige økonomiske politik været med til at stabilisere aktiviteten i økonomien. I Europa er den politiske situation vanskelig efter Brexit, men det synes dog alene at være i Storbritannien, at vækstindikatorerne er negativt påvirket. I USA bæres væksten fortsat af stigende beskæftigelse, boligpriser og forbrugertilid, mens bl.a. styrkelsen af dollaren i 2014-2015 er en af de faktorer, der er med til at dæmpe virksomhedernes investeringer.

På aktiemarkedene har de asiatiske aktiemarkeder ført an i 3. kvartal 2016 efterfulgt af europæiske aktier. Afkastene på amerikanske aktier har været lavere, blandt andet trukket ned af en mindre svækkelse af dollaren. For året som helhed er det aktierne på emerging markets, der har givet de højeste afkast, mens amerikanske aktier har givet mere beskedne afkast. Afkastene i Europa og Japan er, trods stigningerne i 3. kvartal 2016, stadig negative.

Det globale renteniveau dykkede kraftigt sidst i juni efter det britiske nej til EU. I 3. kvartal 2016 er obligationsrenterne forblevet på et meget lavt niveau i Europa, mens renterne er trukket en anelse op i Japan og USA. Afkastene på statsobligationer har derfor været meget beskedne i 3. kvartal. Kreditobligationer har dog nydt godt af den stigende risikoappetit og igen leveret positive afkast i 3. kvartal 2016. For året som helhed har både statsobligationer, realkreditobligationer og kreditobligationer leveret solide afkast, trods det lave renteniveau. Investering i ejendomme gav efter høje afkast i 2015 et mere moderat afkast i 1.-3. kvartal 2016.

INVESTERINGS-AFKAST

PFA omlagde ultimo 2015 sin investeringsstrategi for at tage højde for udsigten til mere urolige aktiemarkeder, en stabilisering af dollaren efter de to foregående års kraftige stigninger, samt det lave renteniveau. En lavere aktieandel kombineret med en større andel af kreditobligationer og ejendomme har påvirket afkastene positivt i 2016.

Det samlede investeringsafkast var 30,7 mia. kr. i årets første 9 måneder, hvoraf 13,9 mio. kr. vedrører renteaftækning og valutaafdtækning.

Børsnoterede aktier gav et lille positivt resultat, mens alternative investeringer gav et afkast på 10,0 % i 1.-3. kvartal 2016. Ejendomme gav et afkast på 1,7 % i samme periode. PFA investerer i stigende grad i alternative investeringer og ejendomme.

Obligation beholdningen gav et samlet afkast på 13,4 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2016. Højeste afkast gav obligationer på emerging markets med 10,6 % understøttet af faldende renter og af stigende valutaer i flere af vækstøkonomierne. High Yield obligationer samt Investment Grade obligationer gav ligeledes høje afkast med henholdsvis 8,6 % og 6,8 %. Danske obligationer gav et afkast på 5,3 % navnlig understøttet af solide afkast på realkreditobligationer.

Investeringsafkast pr. aktivgruppe

Mia. kr.	1/1-30/9 2016	1/1-30/9 2015	2015
Børsnoterede aktier (pct.)	0,2 %	7,8 %	15,8 %
Alternative investeringer (pct.)	10,0 %	14,3 %	16,3 %
Ejendomme (pct.)	1,7 %	8,3 %	12,6 %
Obligationer (pct.)	5,1 %	1,8 %	2,4 %

Rente- og valutaudviklingen i 1.-3. kvartal 2016 har resulteret i et afkast på renteaftækningen på 10,7 mia. kr. henholdsvis valutaafdtækningen på 3,2 mia. kr.

Investeringsafkast, før skat	1/1-30/9 2016	1/1-30/9 2015	Årligt afkast i gns. 2013-2015	Årligt afkast i gns. 2011-2015
Markedsrente	4,8 %	2,9 %	8,8 %	7,5 %
Gennemsnitsrente inkl. markedsværdireg.	2,4 %	3,5 %	3,9 %	4,5 %
Gennemsnitsrente	10,3 %	1,6 %	5,3 %	7,5 %
Individuel KundeKapital forrentning	14,7 %	14,7 %	20,0 %	18,5 %

Kunder i markedsrente (PFA Plus, PFA Investorer) fik i 1.-3. kvartal 2016 et afkast på mellem 4,1 pct. og 6,0 pct. inklusive forrentning af Individuel KundeKapital på 20 pct.

Afkast i PFA Plus, PFA Investorer 1.-3. kvartal 2016

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

Afkastet er inklusive 5% i Individuel KundeKapital og en forrentning af Individuel KundeKapital på 20% p.a.

Afkastet var højest for de kunder, der havde laveste andel af risikofyldte aktiver. Den samlede afkastpct. Relateret til markedsrenteprodukter (N2) var 4,8 pct.

Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter reguleret for periodens ændring i markedsværdiregulering udgjorde 2,4 pct. i 1.-3. kvartal 2016. Den samlede afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter (N1) var 10,3 pct.

Depotrenten til kunderne i gennemsnitsrente er 1,5 pct. p.a. Inklusive forrentning af Individuel KundeKapital på 20

pct. p.a. svarer det til en samlet forrentning af depotet før skat på op til 2,4 pct. i 2016.

Som i 2015 kan alle kunder med KundeKapital i 2016 se frem til 20 pct. p.a. i rente af Individuel KundeKapital. Det gælder både kunder i markedsrente og gennemsnitsrente.

OMKOSTNINGSUDVIKLING

PFA-koncernens samlede omkostninger faldt til 1.436 mio. kr. fra 1.449 mio. kr. i samme periode sidste år.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger, som omkostningsnøgletallene beregnes på baggrund af, faldt til 586 mio. kr. fra 649 mio. kr. i samme periode sidste år. Dette skyldes hovedsageligt fald i løn og administrationsomkostninger i tråd med de i 2020 strategien planlagte produktivitetsforbedringer.

Omkostninger pr. forsikret faldt til 517 kr. mod 580 kr. i samme periode sidste år.

Omkostninger målt i forhold til hensættelser var 0,21 pct., hvilket er et fald fra 0,25 pct. i samme periode sidste år.

UDVIKLING I BALANCEPOSTER

Balancen udgjorde 577 mia. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2016 mod 545 mia. kr. ved udgangen af 2015. Udviklingen skyldes en stigning i hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, der samlet set er steget på grund af indbetalinger og investeringsafkast samt fusionen med Bankpension. Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgjorde 411 mia. kr. mod 356 mia. kr. ved udgangen af 2015.

Gæld til kreditinstitutter relateret til repoforretninger, uafviklede fondstransaktioner og gæld vedrørende derivater med negativ markedsværdi udgjorde 124 mia. kr. mod 151 mia. kr. ved udgangen af 2015.

Egenkapitalen faldt med 0,6 mia. kr. til 6,9 mia. kr. Faldet i egenkapitalen kan henføres til fald i minoritetsinteressenternes investeringer i PFA Kapitalforening. Egenkapitalen tilhørende PFA Holding A/S udgør 5,3 mia. kr. hvilket er stort set uændret i forhold til udgangen af 2015.

KundeKapital voksede samlet med 3 mia. kr. og udgjorde 29 mia. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2016.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

PFA har i de foregående år oplevet en vækst i livsforsikringshensættelserne til markedsrente. Denne udvikling er fortsat i 1.-3. kvartal 2016.

Livsforsikringshensættelser i markedsrente udgjorde 159 mia. kr. mod 138 mia. kr. ved udgangen af 2015. PFA har også i 2016 et stående tilbud til kunderne om at flytte deres opsparing fra gennemsnitsrente til markedsrente

med deres andel af reserverne som overførelstillæg. De interne overførsler fra gennemsnitsrente til markedsrente udgjorde 3,7 mia. kr., heraf udgjorde overførelstillæg 0,9 mia. kr.

Kundernes samlede opsparing i markedsrente udgjorde 40 pct. af de samlede livsforsikringshensættelser i markedsrente og gennemsnitsrente ved udgangen af 3. kvartal 2016. Dermed er andelen af opsparingen i markedsrente øget med 1 procentpoint i forhold til udgangen af 2015.

Livsforsikringshensættelserne i gennemsnitsrente steg til 241 mia. kr. mod 214 mia. kr. ved udgangen af 2015. Udviklingen skyldes hovedsageligt fusionen med Bankpension samt at renteutviklingen siden ultimo 2015 har medført en stigning i markedsværdireguleringen til 70 mia. kr. mod 55 mia. kr. ved udgangen af 2015. Kollektivt bonuspotentiale udgør 10 mia. kr.

SOLVENS

Siden 1. januar 2016 har PFA-koncernen anvendt solvens II reglerne ved opgørelse af solvens. PFA Holding A/S har fået Finanstilsynets tilladelse til at anvende en alternativ metode (metode 2 baseret på fradrag og aggregering) ved opgørelse af koncernens solvens. Ved metoden skal koncernens solvensdækning opgøres som forskellen mellem koncernselskabernes sammenlagte kapitalgrundlag og sammenlagte solvenskapitalkrav. Opgjort i henhold til disse regler udgør koncernens kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav hhv. 18,6 mia. kr. og 13,3 mia. kr. og koncernens solvensdækning udgør 139 pct. ved udgangen af 3. kvartal 2016.

Kapitalgrundlaget i PFA Pension, som udgør størstedelen af koncernens kapitalgrundlag, består hovedsageligt af egenkapitalen og KundeKapital. Kapitalgrundlaget i PFA Pension blev i 1.-3. kvartal 2016 i særdeleshed øget med fuld risikoforrentning fra gennemsnitsrentebestanden, positivt investeringsafkast, samt af nettoindbetalingerne til KundeKapital. Kapitalgrundlaget i PFA Pension desuden forøget med et kapitaltilskud fra PFA Holding på 360 mio. kr. og udgør 32,9 mia. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2016. Solvenskapitalkravet udgør for PFA Pension 13,1 mia. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2016 mod 9,9 mia. kr. ultimo 2015 og solvensdækningen for PFA Pension udgør 251 pct. ved udgangen af 3. kvartal mod 290 pct. ultimo 2015. Ultimo 2015 var det individuelle solvensbehov det gældende solvenskrav for PFA Pension.

Baggrunden, for at koncernens solvensdækning er lavere end solvensdækningen for PFA Pension er, at kun den del af KundeKapitalen, som dækker PFA Pensions solvenskapitalkrav, 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 2015 side 80.

STRATEGI2020

PFA har frem til 3. kvartal 2016 taget yderligere skridt i implementeringen af Strategi2020. Igennem Strategi2020 vil PFA styrke positionen som førende på firmapensioner, have lønsomme kundeforhold, videreudvikle investeringsområdet, øge produktiviteten og indtage positionen som foretrukket langsigtet opsparingspartner for privatkunder. Implementeringen skrider frem efter planen.

I Strategi2020 har PFA defineret fire områder, der måles på; finansiel bæredygtighed, kundeloyalitet, produktivitet og medarbejdermotivation.

På finansiel bæredygtighed vil PFA være nr. 1 på afkast over 5-år. I 1.-3. kvartal 2016 leverer PFA et samlet investeringsafkast på 30,7 mia. og et positivt afkast i alle risikoprofiler. På 5-års sigt har PFA leveret et årligt afkast på 11,3 % inkl. KundeKapital, hvilket gør PFA til førende på det langsigtede afkast.

Inden for kundeloyalitet er målsætningen en nettotilgang af kundemidler på 30 mia. kr. i 2020. PFA havde i 1.-3. kvartal 2016 samlede indbetalinger på 23,3 mia. kr. mod 21,3 mia. kr. i samme periode sidste år. Udviklingen viser, at PFA oplever pæn vækst i indbetalingerne i et modent marked. Nettotilgangen af kundemidler vil blive kommunikeret ved regnskabet for året 2016.

På produktivitet vil PFA være blandt selskaberne med de laveste omkostninger. I 1.-3. kvartal 2016 falder omkostninger pr. forsikret til 517 kr. fra 580 kr. i forhold til samme periode sidste år. PFA-koncernens samlede omkostninger faldt til 1.436 mio. kr. fra 1.449 mio. kr. i samme periode sidste år.

PFA har en målsætning om at have medarbejdere med høj motivation og engagement. Dette måles gennem den årlige engagementsmåling, der gennemføres i 4. kvartal 2016.

FORVENTNINGER TIL 2016

Resultatet for året som helhed afhænger af udviklingen på de finansielle markeder og den årlige opdatering fra Finanstilsynet af forventet levetid, og dermed om der kan indtægtsføres fuld risikoforrentning for gennemsnitsrentebestanden.