List of Signatures

PFA Holding - Årsrapport 2021.pdf

Name	Method	Signed at
Søren Michael Dybkjær	MitID	2022-02-11 08:48 GMT+01
Mogens Steffensen	NEMID	2022-02-11 08:28 GMT+01
Niels-Ulrik Mousten	MitID	2022-02-11 08:21 GMT+01
Janne Korsgaard	NEMID	2022-02-11 08:12 GMT+01
Allan Polack	NEMID	2022-02-10 19:33 GMT+01
Olov Peder Hasslev	BANKID	2022-02-11 08:53 GMT+01
Michael Thorø Larsen	NEMID	2022-02-14 15:10 GMT+01
Camilla Holm	NEMID	2022-02-10 19:00 GMT+01
Kim Graugaard	NEMID	2022-02-14 13:16 GMT+01
Mads Nicolai Kaagaard	NEMID	2022-02-10 18:53 GMT+01
Bodil Nordestgaard Ismiris	NEMID	2022-02-11 11:15 GMT+01
Anders Damgaard	NEMID	2022-02-10 16:38 GMT+01
Pseudonym	NEMID	2022-02-11 11:02 GMT+01
Henrik Jacob Vilmann Wellejus	NEMID	2022-02-15 09:07 GMT+01

This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

List of Signatures

Name	Method	Signed at
Kasper Ahrndt Lorenzen	NEMID	2022-02-10 13:27 GMT+01
Laurits Kruse Rønn	NEMID	2022-02-14 09:29 GMT+01
Lars Christoffersen	NEMID	2022-02-14 08:17 GMT+01
Helle Valentin Hasselris	NEMID	2022-02-14 10:03 GMT+01
Jacob Holbraad	NEMID	2022-02-11 13:40 GMT+01
Mette Hyllekrog Risom	NEMID	2022-02-11 11:18 GMT+01
Carsten Bach	NEMID	2022-02-11 17:46 GMT+01
Per Niels Tønnesen	NEMID	2022-02-11 14:44 GMT+01

This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

PFA Holding A/S

Årsrapport 2021

Som godkendt af selskabets bestyrelse den 10. februar 2022

formand

Som godkendt på selskabets generalforsamling den 7. marts 2022

dirigent

CVR-nr. 22 43 80 18

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB2185184818BB773D0FEDFA9049E

PFA Holding

Årsrapport 2021



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

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E



PFA-kollegier i de store studiebyer

PFA besluttede i forbindelse med 100 års-fødselsdagen i 2017 at opføre PFA-kollegier i de største studiebyer i Danmark. PFA's kunder har fortrinsret til kollegierne, og de kan give retten videre til deres børn og børnebørn. I 2020 var de to første kollegier klar i Odense og Aalborg med plads til i alt 518 studerende. Billedet er fra kollegiet i Aalborg, som ligger ud til Limfjorden og kun 10 min. fra centrum på cykel.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E



PFA Holding
Årsrapport 2021

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Indholdsfortegnelse

Styrket fællesskab med kunder og samfund 6
Nøgletal 2021 8
ESG nøgletal 2021 10

Ledelsesberetning

Markedssituation 14
Strategi - Kommerciel Ansvarlighed 2023 16
Regnskabet i hovedtræk 18
Kapitalforhold og solvens 22
Investeringsafkast 24
Ansvarlige investeringer 30
Den gode kundeoplevelse 32
Det sunde arbejdsliv 36
Ledelse og organisation 40
Forventninger til 2022 48
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning 50
Femårsoversigt for PFA-koncernen 52

Regnskab

Ledelsespåtegning 53
Den uafhængige revisors revisionspåtegning 54
Resultatopgørelse 60
Balance 61
Egenkapitalopgørelse og kapitalforhold 63
Noter til resultatopgørelse og balance 64
Koncernstruktur 98

Om PFA-koncernen

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv 100
Ledende medarbejdere 106
Supplerende information 108

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Styrket fællesskab med kunder og samfund

Ved indgangen til 2021 kunne vi tage hul på år to i en forandret verden, hvor arbejdsdagen så småt har fundet en rytme i afvekslingen mellem hjemmet og kontoret. Meget er stadigt nyt, men ser vi tilbage på året, så er PFA kommet godt igennem en omskiftelig tid og lykkedes med at skabe stærke resultater - fra fortsat vækst og solide afkast til nye digitale løsninger, klimainitiativer og en styrket sundhedsindsats.

Ser vi først på de økonomiske nøgletal, så blev 2021 et år, hvor vi trods øget konkurrence fik konsolideret vores markedsposition. Indbetalingerne til PFA er steget til rekordhøje 43,8 mia. kr., og i nettotal er vi vokset med 412 virksomheds- og organisationskunder. Den øgede volumen giver stordriftsfordele til gavn for kunderne, og vi er trods massive investeringer i især IT-fundament og -udvikling fortsat det kommercielle selskab, som har de laveste omkostninger. Vores forsikringsresultat blev i alt på 906 mio. kr., og det betyder, at vi inklusive afkast kan sende 1.018 mio. kr. videre til kunderne via PFA KundeKapital.

Rekordhøjt investeringsafkast på 39,2 mia. kr.

2021 blev ligesom 2020 endnu et stærkt år for kundernes pensionsopsparinger, hvor fortsat lave renter og lempelig pengepolitik i forening med offensiv finanspolitik sendte de globale aktiemarkeder yderligere i vejret. I PFA har vi henover året tilpasset vores investeringer denne udvikling, og det har givet bonus i form af solide afkast til vores kunder på trods af, at vi over de sidste to år har måtte realisere et samlet tab på 3 mia. kr. på investeringen i flyleasingselskabet NAC, som har været hårdt ramt af coronapandemien. Det totale afkast i 2021 var 39,2 mia. kr.

Veksler vi kronebeløb til procenter, så kan vores kunder i PFA Plus glæde sig over et afkast på 3,4 - 20,0 pct. og i PFA Klima Plus på 2,2 - 20,6 pct. inkl. PFA KundeKapital. Der er med andre ord tale om et stærkt løft til opsparingen, og ser vi på de sidste 10 år, så er opsparingen for en typisk kunde med investeringsprofil C med over 15 år til pensionering vokset med op til 138,5 pct. Der er derfor ingen tvivl om, at det seneste årti har budt på usædvanligt høje afkast.

Nye forordninger, COP26 og grønne investeringer

Skifter vi fokus fra kapitalmarkeder til klimaforandringer, så blev 2021 et begivenhedsrigt år både i og uden for PFA. Klimaforandringerne er vores generations vigtigste opgave, og det blev yderligere bekræftet med FN's klimarapport fra 2021, som efterlyser behov for mere handling, hvis vi skal undgå radikale temperaturstigninger med store omkostninger for natur, mennesker og samfund. Det er vi parate til at tage et medansvar for, og vi har i 2021 forpligtet os til at nedsætte CO2-aftrykket fra vores investeringer med yderligere 29 pct. fra 2019 til udgangen af 2024. Herunder er vi i fuld gang med at forberede os på EU's nye disclosure- og miljøtaksonomiforordning, som skal skabe fælles standarder for, hvad man kan klassificere som grønt og bæredygtigt. Det giver transparens, fælles spilleregler og fair konkurrence, og vi hilser derfor initiativet velkomment og ser det som en gevinst for både vores kunder, PFA og branchen som helhed.

Udover det skærpede klimahensyn i vores investeringsprocesser er vi fortsat med at investere i den grønne omstilling. Det gælder fx to grønne milliardfonde, der skal bidrage til at skabe grøn innovation via investering i selskaber, som arbejder med Power-to-X-løsninger, bæredygtig infrastruktur og dekarbonisering af klimabelastende industrier. Ligeledes er vi fortsat med at bidrage til planerne om etablering af en energiø i Nordsøen – et skelsættende projekt, som kan bane vejen for andre lignende initiativer og cementere Danmarks rolle som et grønt foregangsland. Derfor var vi også glade for at kunne præsentere energiø-projektet på FN's COP26-møde, hvor vi mødtes med topledere, eksperter og politikere for at blive klogere på, hvordan vi sammen kan fremme en grønnere fremtid. Vores tilgang er, at de gode afkast i stigende grad bliver grønne, og at man løber en investeringsrisiko, hvis man ikke i tide indretter sig efter denne udvikling.

Sammen om et sundere arbejdsliv

Det er ikke kun på klimafronten, der er behov for innovation. Det gælder også i forhold til arbejdslivet. For desværre tyder meget på, at to år i mentalt alarmberedskab på grund af coronapandemien har slidt hårdt på mange og forværret den samfundsudfordring med stress, vi allerede oplevede inden pandemien. Det kan vi mærke på antallet af ansøgninger om udbetaling, som har været rekordhøjt i år, hvor vi i alt har udbetalt 3,9 mia. kr. til pårørende og kunder, som har gjort brug af deres forsikringer.

Det er en kerneopgave for os at kunne hjælpe kunder og deres familier i en svær tid, og det vil det også være fremadrettet. Men det er ulykkeligt, hvis vi oveni en virus-epidemi også skal slås med en forværret stress-epidemi.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

For her findes der ingen vacciner, og derfor bliver vi nødt til at blive bedre til at forebygge. I PFA har vi over de seneste år skruet op for denne indsats og taget ny teknologi i brug i form af datadrevne algoritmer, som hjælper os med at optimere behandlingsforløb og identificere kunder, der er i risiko for at blive langtidssyge. Vi har også øget antallet af varme hænder markant og styrket samarbejdet med vores virksomheds- og organisationskunder, så vi kan hjælpe dem med at skabe gode rammer om arbejdslivet og tidligt række ud til medarbejdere, der har brug for hjælp.

Vi kan se, at denne indsats virker, men skal vi som samfund løfte opgaven, så kræver det endnu tættere partnerskaber mellem det private og det offentlige, pensionsselskaber og forskere. Det vil vi fortsat arbejde ihærdigt for, så vi får gentænkt det sunde arbejdsliv med udgangspunkt i den enkelte, uanset om man er nyuddannet, midt i arbejdslivet eller i gang med den sidste del af sin karriere.

Stærke digitale fremskridt

For PFA er det vigtigt, at vores kunder nemt og hurtigt kan tilpasse pensionsordningen til deres liv og behov. Derfor lancerede vi i 2021 et nyt design af Mit PFA med en forenklet forside og et personaliseret handlingscenter, der sætter fokus på lige netop den anbefaling, som her og nu har størst betydning for den enkelte kunde. På den måde kan kunden hurtigt komme i gang med at optimere sin ordning, og får man appetit på mere, så er det nemt at gå videre til næste anbefaling. Det er præcis de samme anbefalinger, kunden møder i den personlige rådgivning, hvor Mit PFA fungerer som et effektivt kompas, der hjælper med at skabe fokus på de dele af pensionsordningen, hvor opsparings- og forsikringsvalg fraviger PFA's anbefalinger.

Vi har samtidig udbygget vores digitale løsninger med et tilsvarende rådgivningsværktøj til vores virksomheds- og organisationskunder, VoresPFA. Det giver et godt overblik over medarbejdernes pensions- og opsparingsvalg og mulighed for at udvikle målrettede rådgivningsindsatser. Det er et værktøj med et stort potentiale, som vi ser frem til at udbrede i 2022.

Flere gode grunde til at være kunde i PFA

Som en del af PFA får man ikke kun hjælp med forsikring og opsparing, man bliver også en del af et stærkt fællesskab med en række unikke fordele. Som PFA-kunde har man fx fortrinsret til vores mange leje- og seniorboliger, kollegier samt friplejehjem. Via vores partnerskab med LB Forsikring har kunderne desuden adgang til nogle af markedets bedste skadeforsikringer. Vi har også en opsparingsbank, PFA Bank, som tilbyder femstjernede investeringsprodukter og professionel rådgivning til nogle af branchens laveste priser. Endelig tilbyder vi en lang række produkter til seniorkunder og pensionister i form af sundhedsforsikringer, karriererådgivning, webinarer og omsorgspakker. Det samme gælder vores indsatser på rådgivnings- og sundhedsområdet, hvor vi i 2021 har oplevet en meget høj kundetilfredshed i stort set alle de kontaktpunkter, vi måler på.

Kundetilfredshed og -loyalitet er det helt centrale omdrejningspunkt i vores forretning, og derfor valgte vi i 2021 at oprette et nyt koncerndirektørområde, Kunder & Services, hvor vi har samlet ansvaret for kunderelationer. Som koncerndirektør for det nye område har vi ansat tidligere administrerende direktør i Totalkredit, Camilla Holm, der med sin mangeårige erfaring, stærke resultater og store passion for området skal være med til at øge kundefokus i alt, hvad vi gør. Med Camilla på holdet ser vi frem til yderligere at styrke indsatsen for at hjælpe vores kunder med at skabe rammerne om det gode liv – nu og i fremtiden.



Allan Polack
Group CEO

Peder Hasslev
Bestyrelsesformand

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Nøgletal 2021

906
mio. kr.

Samlet forsikringsresultat
Det samlede forsikringsresultat, som dækker forretningsområderne pension samt syge- og ulykkesforsikring, viste et overskud før skat på 906 mio. kr.

39,2
mia. kr.

Samlet investeringsafkast
Det samlede investeringsafkast var i 2021 på 39,2 mia. kr., hvilket primært skyldes høje afkast på aktier, alternative investeringer og ejendomsinvesteringer.

1.018
mio. kr.

Overført til PFA KundeKapital
KundeKapitalens andel af det samlede forsikringsresultat udgjorde 792 mio. kr. Derudover tillægges investeringsafkast af PFA KundeKapital. KundeKapitalen har således modtaget 1.018 mio. kr. i alt af årets resultat.

271
pct.

Solvensdækning
Solvensdækningen (Solvens II) for PFA-koncernen var ved udgangen af 2021 på 188 pct., mens den for PFA Pension var på 271 pct.

-490
mio. kr.

Resultat af syge- og ulykkesforretning
Syge- og ulykkesforretningen viste et underskud før skat på -490 mio. kr., hvilket er en ændring på +351 mio. kr. i forhold til 2020.

909
kr.

Laveste omkostninger i branchen
Omkostningerne pr. forsikret var 909 kr., og PFA har dermed fortsat de laveste omkostninger blandt de kommercielle selskaber.

Afkast for PFA Investerer
Det samlede afkast for markedsrente (N2) var 12,5 pct., mens afkastet i gennemsnitsrente (N1) var -2,5 pct. Afkastet for investeringsprofilerne i PFA Plus, PFA Investerer, var i 2021:



6,1 % **10,7 %** **15,3 %** **20,0 %**

Afkast er inkl. PFA KundeKapital og med mindst 15 år til pensionering.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E



412
virksomheds- og organisationskunder

Nettotilgang af virksomheds- og organisationskunder

I 2021 har PFA fået 645 nye kunder og måtte sige farvel til 233. Vi har dermed haft en nettotilgang på 412 virksomheds- og organisationskunder. PFA har fastholdt positionen som den foretrukne pensionsleverandør til landets største virksomheder og organisationer.



43,8
mia. kr. i samlede indbetalinger

Stigende indbetalinger

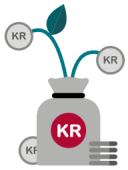
De samlede indbetalinger til PFA steg i 2021 til 43,8 mia. kr. svarende til en vækst på 7,6 pct. i forhold til 2020.



10,2
mia. kr. i nettoindbetalinger

Solide nettoindbetalinger

Nettoindbetalingerne var 10,2 mia. kr. Tallet udgør de samlede indbetalinger på 43,8 mia. kr. fratrukket indbetalingerne til syge- og ulykkesforsikring på 2,5 mia. kr. og udbetalte ydelser på 31,1 mia. kr.



647
mia. kr. i kundemidler

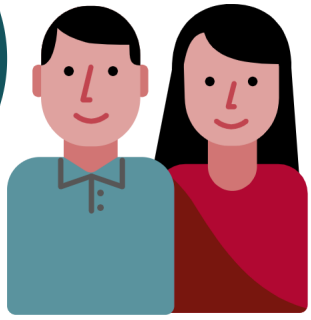
Vækst i kundemidler

PFA havde kundemidler for 647 mia. kr. ved udgangen af 2021, hvilket er en forøgelse på 46 mia. kr. og en vækst på 7,7 pct. i forhold til 2020.

Medarbejder-engagement

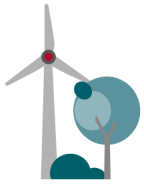
6,0

på en skala fra 1-7



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

ESG-nøgletal 2021



Miljødata (Environmental)

CO2e-udledning i PFA	Enhed	2021	2020	2019
Scope 1[1]	Ton	391	478	575
Scope 2	Ton	159[2]	158[3]	680

1 Dataleverandør har kun kunnet levere CO2 og ikke CO2e
2 Data for fjernvarme fra lokationer i Aarhus og Vejle kunne ikke indhentes for 2021, disse udgjorde 4 % af scope 2 i 2020. Derfor er det i 2021-tallet forudsat, at Aarhus og Vejles andel fortsat udgør 4 % for at give et mere retvisende tal.
3 Ændret fra 190 i Årsrapport 2020 da PFA i den mellemliggende periode har modtaget individuelle udledningsrapporter for 2020 fra el- og fjernvarmeleverandører, som indeholder lavere emissionsfaktorer end først antaget.

Øvrige miljødata i PFA	Enhed	2021	2020	2019
Energiforbrug	Gigajoule	22.670[1]	23.860	25.290
Vedvarende energiandel	Pct.	67[2]	63[3]	-
Vandforbrug	m³	7.900	8.007	-

1 Data for fjernvarme fra Aarhus og Vejle lokationer kunne ikke indhentes for 2021, disse udgjorde 2 % af vores samlede energiforbrug i 2020. Derfor er det i 2021-tallet forudsat, at Aarhus og Vejles andel fortsat udgør 2 % for at give et mere retvisende tal.
2 Individuelle miljødeklarationer for 2020 fra el- og fjernvarmeleverandører er anvendt, da deklarationer for 2021 først bliver tilgængelige i løbet af 2022.
3 Ændret fra 33 % i 2020, da vedvarende energiandel fra individuelle miljødeklarationer for 2020 fra el og fjernvarmeleverandører er indregnet.

Sociale data (Social)

	Enhed	Mål 2022	2021	2020	2019
Fuldtidsarbejdsstyrke	FTE	-	1.487	1.396	1.323
Lønforskel mellem køn	Gange/FTE	Kønsneutral	1,3	1,3	1,4
Medarbejderomsætningshastighed	Pct.	<13,5 %	11,5	10,8	14,0
Sygefravær	Dage/FTE	<3 %	5,1	5,5	7,8
Betalte skatter	Mio. kr.	-	14.101	10.300	12.930
Fastholdelse af virksomheds- og organisationskunder	Pct.	-	97,2	98,1	98,6

Kønsdiversitet i PFA Holding A/S		Mål	2021	2020	2019
Alle medarbejdere	Pct. kvinder	Min. 40	49	48	47
Direktion	Pct. kvinder	Min. 25	20	0	0
Direktører	Pct. kvinder	Min. 25	31	27	18
Mellemledere	Pct. kvinder	Min. 40	35	31	31
Teamledere	Pct. kvinder	Min. 40	40	46	45

Ledelsesdata (Governance)

	Enhed	Mål 2025	2021	2020	2019
Bestyrelsens kønsdiversitet	Pct. kvinder	33,33	27	27	20
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	Pct.	-	94	94	89
Lønforskel mellem Group CEO og medarbejdere	Gange	-	11,3	11,8	10,5

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E



PFA's investeringer

CO2e-aftryk fra børsnoterede aktier i PFA i forhold til verdensindeks	Enhed	2021	2020	2019
Alle aktier	Pct.	-32[1]	-15[2]	-16[3]
PFA Klima Plus	Pct.	-79[1]	-77[4]	-

1 Vægtet gennemsnit for året baseret på månedlige målinger.
2 Vægtet gennemsnit for året baseret på månedlige målinger, dog kun baseret på november 2019 og marts 2020 for de første fem måneder af 2020.
3 Punktmåling november 2019.
4 Vægtet gennemsnit juni - december 2020.

CO2e-udledning fra børsnoterede aktier	Enhed	2021	2020	2019
Total udledning	Ton	1.159.000[1]	1.268.000[2]	1.487.000[2]
CO2e-aftryk	Ton/mio. kr. investeret	6[3]	9[2]	12[2]
Carbon intensitet	Ton/mio. kr. i omsætning	18[3]	-	-
Vægtet gennemsnit carbon intensitet	Ton/mio. kr. i omsætning	21[4]	39[5]	38[2]

1 Vægtet gennemsnit for året baseret på månedlige målinger, med undtagelse af januar og februar.
2 Punktmåling ultimo året.
3 Gennemsnit for året baseret på månedlige målinger, med undtagelse af januar og februar.
4 Gennemsnit for året baseret på månedlige målinger.
5 Gennemsnit for året baseret på månedlige målinger, dog kun baseret på november 2019 og marts 2020 for de første fem måneder af 2020.

CO2e-udledning fra børsnoterede kreditobligationer	Enhed	2021	2020	2019
Total udledning	Ton	527.000[1]	778.000[2]	1.257.000[2]
CO2e-aftryk	Ton/mio. kr. investeret	11[1]	17[2]	25[2]
Carbon intensitet	Ton/mio. kr. i omsætning	27[3]	-	-
Vægtet gennemsnit carbon intensitet	Ton/mio. kr. i omsætning	30[3]	-	-

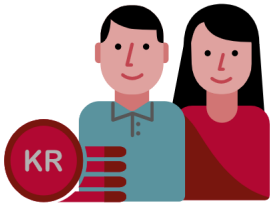
1 Vægtet gennemsnit baseret på månedlige målinger fra oktober, november og december.
2 Punktmåling ultimo året.
3 Gennemsnit baseret på månedlige målinger fra oktober, november og december.

CO2e-udledning fra ejendomme	Enhed	2021	2020	2019
Total udledning	Ton	4.000	7.000	9.000
CO2e-aftryk	Ton/mio. kr. investeret	1	2	3

Se CR-rapport for definitioner og beregninger. Rapporten findes på pfa.dk/cr-rapport2021.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Stærkt fællesskab med vores kunder og resten af Danmark

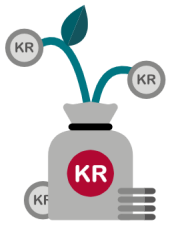


KundeKapital

Vi giver overskuddet videre til vores kunder

1.018 mio. kr. overført til PFA KundeKapital

Kunderne har i gennemsnit fået 2.467 kr. i PFA KundeKapital i 2021



Opsparing

647 mia. i kundemidler

39,2 mia. kr. i samlet afkast

41,3 mia. kr. i indbetalinger

1,3 mio.
CPR-kunder

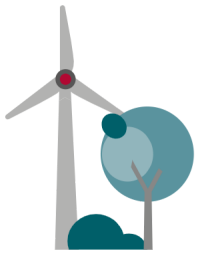
Værdiskabelse



Partnerskaber

Forsikringer via LB Forsikring

Opførelse af friplejehjem i samarbejde med OK-fonden



Klimamål

PFA Klima Plus er klimaneutral i 2025

Reduktion af investeringers klimaaftryk med 29 pct. ved udgangen af 2024

PFA Plus og PFA Klima Plus udleder henholdsvis 32 og 79 pct. mindre CO2 end verdensindekset for aktier

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E



Senior

Fortrinsret til seniorboliger og -bofællesskaber

Helbredssikring til seniorer

Hjælp til planlægning af senkarriere

7,8 mia. kr udbetalt i løbende pension

Fortrinsret til tre friplejehjem



Rådgivning

92 rådgivere

70.049 rådgivningssamtaler

157 webinarer

3,3 mio. logins på Mit PFA

14,1 mia. kr. betalt i skat og afgifter

Kundefordele

6.400 virksomheds- og organisations-kunder



Sundhed og forebyggelse

Vi har udbetalt 3,9 mia. kr. til 89.000 pårørende og syge kunder

204 virksomheder og organisationer har fået sparring om en ny sundshedsstrategi

ca. 3.300 kunder har været i et forløb via PFA EarlyCare

Vi har udbetalt 1,7 mia. kr. til kunder med nedsat erhvervsevne

785 har anvendt PFA Sundhedslinje



Attraktive fordele

Adgang til:

4.387 lejeboliger

518 kollegieværelser

Investeringsforening med markedets bedste image

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Markedssituation

PFA har i 2021 fastholdt sin markedsandel og cementeret positionen som Danmarks største kommercielle pensionsselskab. Det er sket i et år med stor rotation i markedet, mange udbud og solid indbetalingsvækst trods coronasituationen. Samtidig har der været stort fokus på regulering i forhold til blandt andet SUL-bekendtgørelsen og EU's nye forordninger for finansielle produkter.

PFA vokser trods stærk konkurrence i markedet

Med en nettotilgang på 412 nye virksomheds- og organisationskunder fik PFA i 2021 fastholdt positionen som Danmarks største pensionsselskab. Det viser sig også i de samlede indbetalinger, som endnu en gang har sat rekord og rundet 43,8 mia. kr. Væksten er især skabt blandt små og mellemstore virksomheder, som PFA har særligt fokus på. I de senere år har vi strømlinet vores administrations- og serviceløsninger, så vi kan tilbyde disse kunder en effektiv og stærk betjening - fra oprettelse af pensionsordningen til den daglige drift og rådgivning. Derudover har størstedelen af vores kunder fået en forbedret forsikringspakke, hvor eksempelvis medarbejdernes dækning ved nedsat erhvervsevne automatisk tilpasses, når deres løn ændrer sig.

PFA er etableret for at skabe værdi til vores kunder, og det glæder os, at der generelt er stor tilfredshed med vores stærke betjeningsmodel, kompetent og nærværende rådgivning samt services. Det er også et indsatsområde, vi prioriterer højt og anser for en vigtig konkurrenceparameter. Derfor har vi i 2021 blandt andet udvidet antallet af webinarer til privatkunder samt virksomheds- og organisationskunder. Derudover har vi lanceret et nyt erhvervscenter og udviklet en ny digital serviceplatform til vores virksomheds- og organisationskunder, VoresPFA.

Ny SUL-bekendtgørelse fra Finanstilsynet

I de senere år har vi set en negativ udvikling i langtidssygefraværet, som især skyldes en markant stigning i antallet af stresssygemeldinger. Denne udvikling har medført store underskud i pensionsselskabernes syge- og ulykkesregnskaber, og det gælder også for PFA. På grund af denne udfordring tog vi i 2019 hul på en omfattende genopretningsplan med styrkede sagsbehandlingsprocesser, udbygning af vores sundhedsdata, prisregulering af forsikringer og øget samarbejde med vores virksomhedskunder om strategiske sundhedsindsatser, der skal højne trivslen og nedbringe sygefraværet blandt medarbejderne. Det arbejde er fortsat i 2021, hvor vi har haft fokus på det forebyggende arbejde og identifikation af kunder med øget risiko for at blive langtidssyge. Det er foregået i tæt samarbejde med vores virksomhedskunder og deres medarbejdere, som har taget positivt imod PFA's proaktive indsatser.

I slutningen af 2021 kom Finanstilsynet med en ny bekendtgørelse på syge- og ulykkesområdet. Bekendtgørelsen kræver balance i regnskaberne på området og passer derfor ind i PFA's genopretningsplan. En af hensigterne bag bekendtgørelsen er, at der skal være lige konkurrence i sektoren. For PFA's forretningsmodel og tilknyttede kapitalstruktur betyder det, at PFA vil samle pensionskontrakterne i Livsforsikring og enkeltprodukter på skadeforsikringsområdet under syge- og ulykke.

EU's nye grønne taksonomi

Som en del af arbejdet med 'Sustainable Finance' er EU undervejs med en ny miljøtaksonomi-forordning og en disclosure-forordning, som skal skabe fælles standarder for klassificering af bæredygtighed i forhold til finansielle produkter. Det er et initiativ, som vi hilser velkomment, og vi har i 2021 opdateret vores investeringsprocesser, så vi kan implementere forordningerne i takt med, at de bliver klar til udmøntning.

Stærk vækst hos Letpension

PFA har via Letpension et samarbejde med en række pengeinstitutter om at tilbyde pension og forsikringer til privatkunder samt pensionsløsninger til virksomhedskunder via FinansPlus. Det er et strategisk vigtigt samarbejde for PFA, der giver adgang til et attraktivt marked med et stort uopdyrket potentiale. I 2021 har Letpension haft en vækst i indbetalinger på 20 pct., og selskabets kunder havde ved udgangen af året 23,9 mia. kr. under forvaltning i PFA Pension samt årlige indbetalinger på 5,8 mia. kr. Letpension står dermed for et betydeligt bidrag til de samlede indbetalinger til PFA og er en vigtig forudsætning for, at vi kan fortsætte vores vækst og udnytte stordriftsfordelene til gavn for vores i alt ca. 1,3 mio. kunder.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

PFA har fået 199 nye virksomhedskunder via FinansPlus, som er et formaliseret samarbejde, hvor pengeinstitutterne har mulighed for at formidle og henvise virksomhedskunder til PFA.

Igen i 2021 har der været stor konkurrence i markedet, herunder om de pengeinstitutter, der er tilknyttet Letpension. Det har desværre betydet, at vi har måtte sige farvel til 6 samarbejdspartnere. Til gengæld har vi styrket samarbejdet med de resterende gennem opnormering af antal medarbejdere og etablering af ny partnerorganisation. Derudover har vi investeret i IT-løsninger for at forbedre kundeoplevelsen for kunderne i Letpension og styrke det operationelle fundament.



"I PFA arbejder vi for, at vores forretning og kundeforhold skal være bæredygtige og langtidsholdbare hele vejen rundt. Vi har i 2021 set effekterne af dette arbejde og oplevet en stærk vækst med mange nye kunder og stor loyalitet blandt de eksisterende, hvilket vi sætter stor pris på. Samtidig har vi fortsat med at investere i den grønne omstilling, og det er vores vurdering, at klimahensyn og gode afkast i stigende grad er hinandens forudsætninger."

Allan Polack
Group CEO

PFA arbejder for at understøtte følgende verdensmål:



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Strategi – Kommerciel Ansvarlighed 2023

Vi er i gang med implementeringen af vores strategi, Kommerciel Ansvarlighed 2023. Kommerciel Ansvarlighed bygger på en holdning om, at bæredygtighed og opfyldelsen af forretningsmæssige mål i stigende grad er hinandens forudsætninger. Strategien sætter retningen for PFA's daglige arbejde og skal sikre, at PFA's position som Danmarks førende pensionsselskab fortsat udbygges.

PFA's formål er at arbejde for en bæredygtig nutid, der skaber det gode liv i fremtiden for vores kunder, og vi er meget bevidste om det ansvar, der følger med, når man forvalter knap 650 mia. kr. på vegne 1,3 mio. kunder. I Kommerciel Ansvarlighed 2023 forankrer vi arbejdet med samfundsansvar yderligere i vores kommercielle drift og udvikling samt understøtter vores ambition om at være Danmarks førende pensionsselskab. Vores formål er sammen med værdierne - Professionel, Fair og Ansvarlig - det bærende fundament for PFA og vores kultur.

Implementeringen af PFA's strategi er således de konkrete aktiviteter, hvorigennem vi i denne strategiperiode arbejder for at leve op til vores formål og langsigtede retning. Denne årsrapport skal ses som en samlet rapportering på, hvordan PFA i denne strategiperiode arbejder for at bringe PFA et skridt nærmere i at opfylde vores formål.

Strategien har tre konkrete mål:

Bedst til bæredygtigt afkast

Vores mål er at være bedst til bæredygtigt afkast. Det er bæredygtigt, at vi skaber så høje afkast som muligt, så vores kunder har så stærk en købekraft som muligt, når de går på pension. Bæredygtigt betyder også, at det afkast skal skabes ved at tage højde for de bæredygtighedsrisici, vi i stigende grad oplever i samfundet. Når vi forvalter kundernes midler har vi ligeledes et ansvar for at investere med respekt for miljø og klima samt spille vores rolle i at skubbe samfundet i en mere bæredygtig retning.

Markedets højeste kundeloyalitet

Vores mål er at have pensionsbranchens højeste kundeloyalitet. Det er vigtigt for os, at vi sikrer en fortsat tillidsfuld og værdiskabende relation til vores kunder. Når man dertil lægger, at PFA's forretningsmodel bygger på kundeejerskab, hvor både overskud og risiko deles med kunderne i PFA Pension gennem PFA KundeKapital, så understreger det, at PFA har et klart interessefællesskab med kunderne.

Solidt fundament og lønsom vækst

Vi har et mål om at sikre et fortsat solidt fundament, og at PFA har lønsomhed i alle kundeforhold. Det solide fundament skal sikre, at vi har de nødvendige ressourcer og kompetencer til at komme i mål med Kommerciel Ansvarlighed 2023. Det solide fundament består bl.a. af vores kapitalgrundlag og IT-fundament, og vores arbejde med fokus på lønsom vækst ved at skabe en bedre balance i vores forsikringsresultat. Dertil kommer, at vi i PFA arbejder med at sikre en fortsat værdiskabende kultur, som vi kalder en "bæredygtig high-performance-kultur".



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Digital seniordag blev den største kundeevent i PFA's historie

Igen i år var årets seniordag digital, og denne gang deltog ca. 2.900 kunder. Deltagerne fik blandt andet gode råd om fordelene ved at planlægge sin pension i god tid og information om de seneste trends inden for seniorarbejdslivet. Hvis deltagerne efterfølgende havde brug for rådgivning, var telefonerne åbne i PFA Rådgivningscenter i anledning af pensionsdagen. På billedet ses koncerndirektør, Camilla Holm, som deltog i den digitale seniordag.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Regnskabet i hovedtræk

Hoved- og nøgletal for PFA-koncernen

Hovedtal (mio. kr.)	2021	2020
Resultatopgørelse		
Resultat pension	1.396	2.114
Resultat syge- og ulykkesforsikring	-490	-841
Forsikringsresultat i alt	906	1.274
PFA KundeKapitals andel	-792	-1.107
Andre indtægter mv.	76	65
Resultat før skat ekskl. minoritetsinteressernes andel	190	232
Skat	-77	-52
Periodens resultat	**113**	**180**
Indbetalinger i alt	43.819	40.737
Investeringsafkast i alt	39.220	30.972
Balance		
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	597.007	553.451
Erstatningshensættelser	11.958	10.592
Egenkapital tilhørende PFA Holding A/S	6.006	5.893
PFA KundeKapital	32.769	33.329
Aktiver i alt	725.374	730.106
Nøgletal		
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	12,5 %	4,9 %
Afkastpct. i markedsrenteprofiler	3,4 til 20,0%	1,8 til 6,8 %
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter inkl. akkumuleret værdiregulering	3,8 %	3,3 %
Omkostningsprocent af hensættelser	0,22 %	0,18 %
Omkostninger pr. forsikret	909 kr.	703 kr.
Egenkapitalforrentning efter skat	1,9 %	3,1 %

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Resultatoverblik

Resultatet for 2021 var solidt og som forventet. Investeringsafkastet var 39,2 mia. kr. og skyldes positive afkast på aktier, alternative investeringer og ejendomsinvesteringer, mens der har været negative afkast på obligationer og renteafdækning grundet rentestigningerne. PFA's særlige klimavenlige opsparingsløsning, PFA Klima Plus, har oplevet stor efterspørgsel og givet afkast på op til 20,6 pct.

Indbetalingerne steg til 43,8 mia. kr. fra 40,7 mia. kr. i 2020, og løbende indbetalinger steg med 6,6 pct. i forhold til 2020. Indbetalingerne er rekordhøje, og stigningerne er tilfredsstillende. I 2021 udgjorde nettoindbetalingerne ekskl. syge- og ulykkesforsikring 10,2 mia. kr. mod 14,5 mia. kr. i 2020. PFA har dermed også et fortsat solidt nettoindbetalingsniveau, der anses for tilfredsstillende.

Der har i 2021 været fortsat stor vækst i PFA's kundemidler, der udgjorde 647 mia. kr. pr. 31. december 2021 sammenholdt med 601 mia. kr. pr. 31. december 2020.

Forsikringsresultatet udgør 906 mio. kr. mod 1.274 mio. kr. for 2020, som var positivt påvirket en engangskorrektion på 216 mio. kr. Forsikringsresultatet anses for tilfredsstillende.

Resultat for pension udgør 1.396 mio. kr. mod 2.114 mio. kr. i 2020. Der er taget fuld risikoforrentning i alle rentegrupper. Resultat i markedsrente er positivt påvirket af øgede midler under forvaltning men negativt påvirket af, at fortjenstmargen øges i takt med, at hensættelser til fremtidige tab i syge- og ulykkesforsikring reduceres. Opdelingen mellem livsforsikrings- og skadesforsikringsvirksomhed, som følge af den nye SUL-bekendtgørelse har resulteret i et negativt bidrag til resultatet på 383 mio. kr.

Resultat af syge- og ulykkesforsikring er -490 mio. kr. sammenholdt med -841 mio. kr. for sidste år. Resultatforbedringen skyldes ovennævnte effekt fra opdeling mellem syge- og ulykkesforsikring og Livsforsikring på 383 mio. kr. samt en fortsat effekt af tiltag til varig forbedring af resultatet, herunder prisstigninger. Desuden har en lavere udgift til hensættelser til fremtidige tab og en positiv effekt af VA-tillægget til rentekurven bidraget positivt. Modsat trækker et højere skadeinflow og stigning i inflationen ned i resultatet. Det er således tilfredsstillende, at de igangsatte tiltag viser klar positiv effekt, mens det fortsat voksende skadeinflow er bekymrende.



"PFA står på et solidt økonomisk fundament, og det er blevet bekræftet i 2021, hvor vi har skabt et forsikringsresultat på 906 mio. kr. og en solvensdækning 271 pct. i PFA Pension. Det er et stærkt resultat, som samtidig gør, at vi kan sende 1.018 mio. kr. videre til fordeling til kunderne via PFA KundeKapital. Det viser, at vi har en attraktiv kundeejerskabsmodel, og at vores kunder er godt polstrede, selv hvis vi skulle gå mere usikre tider i møde."

Anders Damgaard
Koncernfinansdirektør

PFA's arbejde med et bæredygtigt PFA bidrager til følgende verdensmål:



Samlet set er resultatet på syge- og ulykkesforsikring ikke tilfredsstillende.

Årets resultat er desuden negativt påvirket af, at der er hensat 125 mio. kr. til risiko for øget PAL-beskatning af negative risiko og omkostningsresultater i syge- og ulykkesforretningen i perioden 2017 til 2021.

Resultatet før skat udgjorde 349 mio. kr. mod 231 mio. kr. i 2020. Efter skat og fradrag for minoritetsinteressernes andel var resultatet 113 mio. kr. mod 180 mio. kr. i 2020.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales 50.000 kr. i udbytte i PFA Holding A/S.

Værdiskabelse til kunder

Størstedelen af værdiskabelsen i PFA 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. Kunderne har i april 2021 fået 8 pct. eller 1,7 mia. kr. før PAL-skat i forrentning af deres individuelle KundeKapital for 2020, der er tilskrevet kundernes depoter.

I 2021 fik PFA KundeKapital 792 mio. kr. ud af PFA's forsikringsresultat på 906 mio. kr. og et investeringsafkast m.v. på 226 mio. kr. PFA KundeKapital har dermed i alt modtaget 1.018 mio. kr. af årets resultat i 2021.

Indbetalinger

De samlede indbetalinger udgjorde 43,8 mia. kr. mod 40,7 mia. kr. i 2020 svarende til en vækst på 7,6 pct. De løbende indbetalinger var 26,0 mia. kr. mod 24,4 mia. kr. i 2020.

Indskud og overførsler var 17,8 mia. kr. mod 16,4 mia. kr. i 2020 svarende til en vækst på 8,9 pct.

Indbetalinger til markedsrente udgjorde 90 pct. af de samlede indbetalinger i lighed med 2020.

Samlede indbetalinger

Mia. kr.	2021	2020
Markedsrente	39,6	36,7
Gennemsnitsrente	1,7	1,8
Syge- og ulykkesforsikring	2,5	2,2
Indbetalinger i alt	**43,8**	**40,7**

Udbetalinger

De udbetalte ydelser steg til 31,1 mia. kr. i 2021 fra 24,0 mia. kr. i 2020. Udviklingen skyldes primært en stigning i tilbagekøb.

Udbetalte bruttoerstatninger til syge- og ulykkesforsikring steg til 2,1 mia. kr. fra 1,9 mia. kr. i 2020, som er en stigning på 9,6 pct. Der har været flere og længerevarende skader vedrørende nedsat erhvervsevne mv. i syge- og ulykkesforrentningen.

Investeringsafkast

Det samlede investeringsafkast for 2021 var 39,2 mia. kr. mod 31,0 mia. kr. i 2020

Investeringsafkast før skat

	2021	2020	Gns. årligt afkast 2019-2021	Gns. årligt afkast 2017-2021
Markedsrente	12,5 %	4,9 %	10,0 %	6,9 %
Gennemsnitsrente inkl. værdiregulering	3,8 %	3,3 %	5,1 %	3,9 %
Gennemsnitsrente	-2,5 %	6,6 %	3,2 %	2,5 %
Individuel Kunde-Kapitalforrentning	8,0 %	8,0 %	8,0 %	10,0 %

Afkast i markedsrente

I PFA Plus fik kunderne i markedsrente (PFA Investerer) forrentet deres opsparing med mellem 3,4 og 20,0 pct. før skat og inklusive forrentning af Individuel KundeKapital afhængig af tidshorisont og valg af investeringsprofil. De kunder, der havde højest andel af risikofyldte aktiver, fik de højeste afkast, mens kunder med lavere andele af risikofyldte aktiver fik et lavere afkast. Det samlede afkast i markedsrente (N2) var 12,5 pct. i 2021.

Afkast i gennemsnitsrente

Afkastet relateret til gennemsnitsrenteprodukter reguleret for periodens ændring i akkumuleret værdiregulering var i 2021 3,8 pct. Det samlede afkast relateret til gennemsnitsrenteprodukter (N1) var i 2021 -2,5 pct.

Depotrenten til kunder i gennemsnitsrente var 2,0 pct. p.a. Inklusive forrentning af Individuel KundeKapital på 8 pct. svarer det til en samlet forrentning af depotet før skat på op til 2,3 pct. i 2021.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

For 2021 forventes kunder med PFA KundeKapital at få 8 pct. i forrentning af Individuel KundeKapital. Forrentningen tilskrives kundernes depoter i april 2022.

Omkostningsudvikling

PFA-koncernens samlede omkostninger steg til 2.471 mio. kr. fra 2.271 mio. kr. i 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 1.188 mio. kr. fra 908 mio. kr. i 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 909 kr. fra 703 kr. i 2020. PFA ligger fortsat markant lavere end de øvrige kommercielle selskaber.

Udvikling i balanceposter

Balancen udgjorde 725 mia. kr. ved udgangen af 2021 mod 730 mia. kr. ved udgangen af 2020. Hensættelserne til forsikrings- og investeringskontrakter er samlet set steget på grund af positive nettoindbetalinger og et positivt investeringsafkast. Hensættelserne til forsikrings- og investeringskontrakter udgjorde 597 mia. kr. mod 553 mia. kr. ved udgangen af 2020.

Gæld til kreditinstitutter relateret til repoforretninger, uafviklede fondstransaktioner og gæld vedrørende derivater med negativ markedsværdi udgjorde 53,5 mia. kr. mod 103,7 mia. kr. ved udgangen af 2020. Repoforretninger er faldet til 12,9 mia. kr. fra 51,5 mia. kr. ved udgangen af 2020.

Udstedt ejendomsobligation, der indgår under obligationsudlån, er steget med 2,6 mia. kr. og udgør 8,9 mia. kr., som skyldes fortsat stor positiv værdiregulering af de underliggende investeringsejendomme og yderligere udstedelser på 2,2 mia. kr.

Egenkapitalen er faldet med 0,2 mia. kr. til 8,1 mia. kr. Faldet i egenkapitalen skyldes fald i minoritetsinteressernes investeringer i PFA Kapitalforening. Egenkapitalen tilhørende PFA Holding A/S udgjorde 6,0 mia. kr. og er steget med 0,1 mia. kr. sammenlignet med 2020.

PFA KundeKapital faldt med 0,5 mia. kr. i 2021 og udgjorde 32,8 mia. kr. pr. 31. december 2021. Faldet er drevet af de 1,7 mia. kr., der er tilskrevet kundernes depoter i forrentning af Individuel KundeKapital.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Livsforsikringshensættelser til markedsrente steg med 55,3 mia. kr. og udgjorde 379,8 mia. kr. ved udgangen af 2021 mod 324,5 mia. kr. ved udgangen af 2020. De interne overførsler fra gennemsnitsrente til markedsrente udgjorde 3,5 mia. kr., heraf udgjorde overførselstillæg 1,2 mia. kr. Overførselstillægget til den enkelte kunde svarer til merværdien af ydelsesgarantierne i forhold til opsparingen samt en andel af de kollektive reserver.

Kundernes samlede opsparing i markedsrente udgjorde 67 pct. af de samlede livsforsikringshensættelser i markedsrente og gennemsnitsrente ved udgangen af 2021. Andelen er steget 5 procentpoint i forhold til udgangen af 2020.

Fortjenstmargen er steget fra 12,8 mia. kr. til 17,7 mia. kr. ved udgangen af 2021, hvilket primært skyldes øgede ufordelte overskudsmidler i rentegrupperne og en betydelig vækst i markedsrenteopsparingen.

Livsforsikringshensættelserne i gennemsnitsrente faldt til 184,5 mia. kr. fra 201,7 mia. kr. ultimo 2020. Den højere diskonteringsrentekurve medførte et væsentligt fald i værdien af garanterede ydelser til kunder i gennemsnitsrente. Kollektivt bonuspotentiale og fortjenstmargen er steget som konsekvens af dette fald i kombineret med et positivt investeringsafkast fra bl.a. ejendomme og investeringer i rentegrupperne.

De samlede ufordelte overskudsmidler i gennemsnitsrente svarende til fortjenstmargen og kollektivt bonuspotentiale er steget med 5,9 mia. kr. og udgjorde 19,7 mia. kr. ved udgangen af 2021.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Kapitalforhold og solvens

PFA har en solid kapitalstyrke, som sikrer, at vi kan leve op til kundernes ydelsesgarantier og honorere øvrige forpligtelser.

Solidt kapitalgrundlag

Kapitalgrundlaget i PFA Pension - som udgør størstedelen af PFA koncernens kapitalgrundlag – består hovedsageligt af egenkapital og KundeKapital, hvor der tillægges og fratrækkes en række forskelle mellem den regnskabsmæssige balance og Solvens II-balancen.

Kapitalgrundlaget i PFA Pension blev i 2021 forøget med 3,4 mia. kr. og udgjorde 46,6 mia. kr. ultimo 2021. Stigningen kan primært henføres til en stigning i Solvens II-balancekorrektionerne som følge af øget fortjenstmargen.

Egenkapitalen tilhørende PFA Holding (eksklusive minoritetsinteresser) blev i 2021 øget med 0,1 mia. kr. og udgør 6,0 mia. kr. ultimo 2021.

Solvens

PFA Holding A/S har fået Finanstilsynets tilladelse til at anvende den såkaldte metode 2 ved opgørelse af koncernens solvensdækning (baseret på fradrag og aggregering). Ved denne metode skal koncernens solvensoverdækning opgøres som forskellen mellem koncernselskabernes sammenlagte kapitalgrundlag og sammenlagte solvenskapitalkrav.

Koncernens solvensdækning er lavere end solvensdækningen for PFA Pension under Solvens II-reglerne. Dette skyldes, at KundeKapitalen indregnes fuldt ud i PFA Pensions kapitalgrundlag, mens kun den del af KundeKapitalen, som dækker PFA Pensions solvenskapitalkrav, kan medtages i koncernens kapitalgrundlag.

Koncernens solvenskapitalkrav udgør 17,4 mia. kr. ultimo 2021 mod 15,8 mia. kr. ultimo 2020, og solvensdækningen for koncernen udgør 188 pct. ultimo 2021 mod 171 pct. ultimo 2020.

Solvenskapitalkravet i PFA Pension udgør størstedelen af koncernens solvenskapitalkrav. Solvenskapitalkravet for PFA Pension udgør 17,2 mia. kr. ultimo 2021 mod 15,5 mia. kr. ultimo 2020. Overdækningen i forhold til solvenskapitalkravet udgør 29,4 mia. kr. ultimo 2021 mod 27,7 mia. kr. ultimo 2020, og solvensdækningen udgør 271 pct. ultimo 2021 mod 278 pct. ultimo 2020.

En stigning i bidraget fra risikomodulet for markedsrisici er den primære årsag til stigningen i solvenskapitalkravet for PFA Pension i 2021. For de øvrige finansielle koncernselskaber er kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav ikke ændret væsentligt i perioden.

PFA Pension anvender standardmodellen for opgørelse af solvenskapitalkravet justeret med en partiel intern model for opgørelse af levetidsrisikoen.

	PFA-koncernen		PFA Pension	
Mia. kr.	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**
De finansielle koncernselskabers kapitalgrundlag	53,0	49,5	-	-
Dobbelt anvendt kapitalgrundlag	-5,8	-5,7	-	-
Øvrig ikke anerkendt kapital på koncernniveau	-14,6	-16,8	-	-
Kapitalgrundlag	32,6	27,1	46,6	43,2
Solvenskapitalkrav	17,4	15,8	17,2	15,5
Overdækning	15,2	11,3	29,4	27,7
Solvensdækning (pct.)	188	171	271	278

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Solvensdækning – Femårsoversigt

	2021	2020	2019	2018	2017
Solvensdækning - PFA-koncernen	188 %	171 %	159 %	157 %	134 %
Solvensdækning - PFA Pension	271 %	278 %	247 %	286 %	215 %

Regulatoriske ændringer i diskonteringskurven

Den risikofrie rentekurve med volatilitetsjustering anvendes til værdiansættelse af livsforsikringshensættelser. EIOPA tilpasser løbende Ultimate Forward Rate, som indgår i den risikofrie rentekurve. Primo 2021 blev Ultimate Forward Rate ændret fra 3,75 til 3,60 pct., og primo 2022 vil den blive nedsat til 3,45 pct.

Faldet i Ultimate Forward Rate i den risikofrie rentekurve i 2021, medførte isoleret set, at livsforsikringshensættelserne blev forøget, hvilket havde en mindre negativ effekt på solvensdækningen.

Risikoovervågning

Bestyrelsen i de enkelte koncernselskaber har fastlagt de overordnede målsætninger og relevante risikorammer i forhold til solvens. PFA-koncernen levede op til de fastsatte målsætninger og havde tilstrækkeligt kapitalgrundlag til at dække solvenskapitalkravet igennem hele 2021.

PFA foretager løbende overvågning af kundernes reserver og kapitalgrundlagets overdækning i forhold til solvenskapitalkravet. Udviklingen i disse over tid rapporteres til bestyrelsen og den daglige ledelse. Der foretages og rapporteres løbende interne stresstests for at sikre, at selskabet kan dække solvenskapitalkravet ved betydelige tab på aktie- og krediteksponering kombineret med store ændringer i renteniveauet.

Der henvises til regnskabets note 34 for en beskrivelse af koncernens risikostyring. På pfa.dk/om-pfa/finansiel-information/aarsrapporter findes bilag med følsomhedsanalyse pr. balancedatoen, jf. § 126 g lov om finansiel virksomhed.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Investeringsafkast

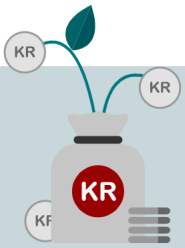
Det kraftige økonomiske opsving løftede i 2021 kurserne på vores aktier, alternative investeringer og ejendomme. Til gengæld blev vores obligationer ramt af rentestigninger som følge af høj inflation.

PFA opnåede i 2021 et positivt investeringsafkast på 39,2 mia. kr. Afkastet blev især skabt af høje afkast fra aktier, alternative investeringer og ejendomsinvesteringer. Investeringer i obligationer leverede et negativt afkast. Valuta har bidraget positivt til afkastet, omend vores valutaafdækning begrænsede udbyttet af dollarstyrkelsen. Vores renteafdækning bidrog negativt til afkastet.

Opsving trak aktier op

Vores aktieinvesteringer har i 2021 givet et samlet afkast på 18,6 pct. inklusive valutaafdækning, hvilket var lidt lavere end afkastet i det globale MSCI ACWI aktieindeks afdækket til danske kroner.

Den positive udvikling på aktiemarkedet afspejlede et solidt økonomisk opsving, der blev skudt i gang i slutningen af 2020, da man kunne lancere effektive vacciner mod corona. En hurtig udrulning af vaccinerne gjorde det muligt at genåbne samfundet og skabe en accelererende økonomisk vækst i kølvandet på vinterens nedlukninger. Samtidig blev der ført en ekstrem lempelig finanspolitik, hvor fokus var på at styrke opsvinget fremfor at reducere gælden. Amerikanske husholdninger fik et løft i indkomsten fra både statslige checks og forhøjede arbejdsløshedsdagpenge, og europæerne blev hjemsendt med lønkompensation. Det gav robust købekraft i husholdningerne og øget opsparing, hvilket også kom til udtryk i private aktørers aktivitet på aktiemarkedet. Samtidig fastholdt de store centralbanker en yderst lempelig pengepolitik.



Ændret investeringsportefølje skal give et højere afkast

I 2020 og 2021 har vi lavet følgende ændringer i vores investeringsprocesser og -porteføljer for at forbedre afkastpotentialet:

- Vi har ændret strukturen i vores aktieportefølje, så vi fremadrettet øger potentialet og får en stærk dynamik mellem to typer af porteføljer. Den ene skal sikre, at vi afkastmæssigt følger markedsudviklingen med respekt for PFA's ansvarlighedspolitik, karbonmålsætninger og ESG-politik. Den anden mere koncentrerede portefølje skal sikre et merafkast i forhold til markedsudviklingen og er således reserveret til udvalgte selskaber og markeder, hvor vi i PFA har særligt kendskab og kompetencer. På den måde sikrer vi, at vi har de rette kompetencer og bruger ressourcerne på de områder, hvor vi ser det største afkastpotentiale.
- Vi har øget andelen af ejendomsinvesteringer i vores lav risiko fonde som erstatning for obligationer, der med det lave renteniveau ikke giver et tilstrækkeligt afkast. Her giver ejendomme i dag et højere og mere stabilt afkast, som tidligere var kendetegnet for obligationer. Omvendt har vi på bekostning af ejendomme øget aktieandelen i høj risiko fondene. Det betyder, at de unoterede investeringer i høj risiko fondene fremover primært vil være investeringer med højt afkastpotentiale som fx private equity.
- Vi har introduceret et nyt risikostyringsværktøj, der er blevet anvendt til systematisk at balancere risikoen op samt til hurtigt at øge eller sænke risikoen i vores investeringer afhængigt af markedsudviklingen. I 2020 og 2021 har vi brugt værktøjet til at øge vores allokering i aktier og i perioder til at undervægte statsobligationer, hvilket har bidraget med et ekstra afkast.
- Vi har ændret vores investeringsprocesser for kreditobligationer og reduceret statsobligationsinvesteringer i Emerging Markets-lande, så vi i dag primært fokuserer på virksomhedsobligationer i kreditobligationsuniverset, hvor afkastpotentialet er større.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

PFA gik ind året med en lille overvægt af valueaktier i nogle af de sektorer, som var påvirket af coronapandemien, på bekostning af allerede højt prissatte vækstaktier. I løbet af året blev aktieallokeringen mere balanceret, omend vi har fastholdt en overvægt af finansaktier og undervægt af energi. Allokeringen sikrede, at vi i starten af året fulgte det globale aktiemarked tæt, men blandt andet vores undervægt i energi kostede relativ performance i 2. halvår, da stigende oliepriser trak energiaktierne op. Det nye risikostyringsværktøj bidrog positivt til årets aktieafkast. Værktøjet fungerer ved at købe og sælge aktie- og obligationsfutures og bruges til at styre den samlede risiko i vores Høj risiko fond.

Vores danske aktier gav et afkast på 14,9 pct., hvor bl.a. medicinal-, transport- og logistikselskaber, som fylder meget i porteføljen, bidrog positivt. Vores udenlandske aktier gav et afkast på 19,1 pct. inklusive valutaafdækning, hvor særligt investeringer i amerikanske aktier trak afkastet op.

Afkastet fra aktierne i vores ekstra klimavenlige opsparingsløsning, PFA Klima Plus, matcher aktieafkastet i PFA Plus. I starten af året var afkastet en smule højere, men forspringet blev reduceret, da bl.a. olieeksponerede aktier, som ikke indgår i PFA Klima Plus, steg kraftigt i efteråret. I 2021 leverede aktierne i PFA Klima Plus et afkast på 21,8 pct., mens aktier i PFA Plus leverede 18,5 pct.

Obligationer udfordret af rentestigninger

PFA's samlede portefølje af obligationer gav et negativt afkast på -2,7 pct. inklusive valutaafdækning i 2021. Det negative afkast skyldes kursfald på obligationer i takt med, at renterne gradvist steg i løbet af året. De 10-årige statsrenter steg med 0,59 procentpoint til 1,52 pct. i USA og med 0,35 procentpoint til 0,21 pct. i Tyskland. Centralbankerne har fastholdt en yderst lempelig pengepolitik gennem året med nul-renter og fortsatte obligationsopkøb, da man vurderede, at inflationspresset skyldtes midlertidige effekter og flaskehalse grundet den hurtige genåbning af samfundet. Henimod slutningen af året blev det imidlertid tydeligt, at den amerikanske inflation var mere vedvarende, og den amerikanske centralbank, Fed, begyndte at nedtrappe sit opkøbsprogram.

PFA's portefølje af danske obligationer gav et samlet negativt afkast på -3,5 pct. i 2021. Afkastet blev trukket ned af danske realkreditobligationer, som gav et afkast på -4,8 pct. og fortsat er PFA's største enkeltbeholdning af værdipapirer. Udenlandske statsobligationer gav et negativt afkast på -3,1 pct. inklusive valutaafdækning, som følge af faldende kurser på især amerikanske obligationer.

Indeksobligationer gav et mindre negativt afkast på -0,7 pct. i 2021. Vi har øget allokeringen til indeksobligationer i løbet af året, som følge af det stigende inflationspres. Kreditobligationer gav i 2021 et negativt afkast på -0,2 pct. inklusive valutaafdækning. Afkastet blev trukket ned af



"Lave renter og lempelig penge- og finanspolitik har igen i 2021 løftet stemningen på aktiemarkederne, og vores kunder kan glæde sig over afkast på op til 20 pct. Vi har henover året samtidig fået optimeret vores investeringsprocesser, så vi kan få endnu mere afkast ud af vores brede portefølje, hvor alternativer og ejendomme også i fremtiden vil være et vigtigt supplement til vores aktier og obligationer."

Kasper A. Lorenzen
Group CIO

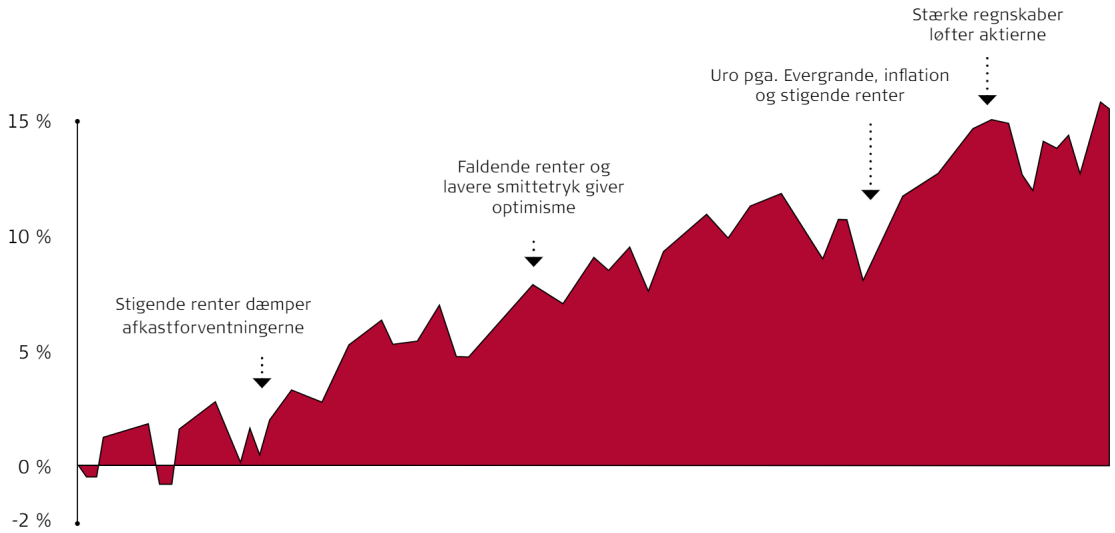
PFA's arbejde med ansvarlige investeringer bidrager til følgende verdensmål:



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Investeringsåret 2021 i tal

Afkast i PFA Investerer profil C inkl. PFA KundeKapital med min. 15 år til pensionering



39,2 mia. kr.

i samlet afkast

3,4 – 20,0 pct.

i afkast for kunder i PFA Plus uden udbetalingssikring

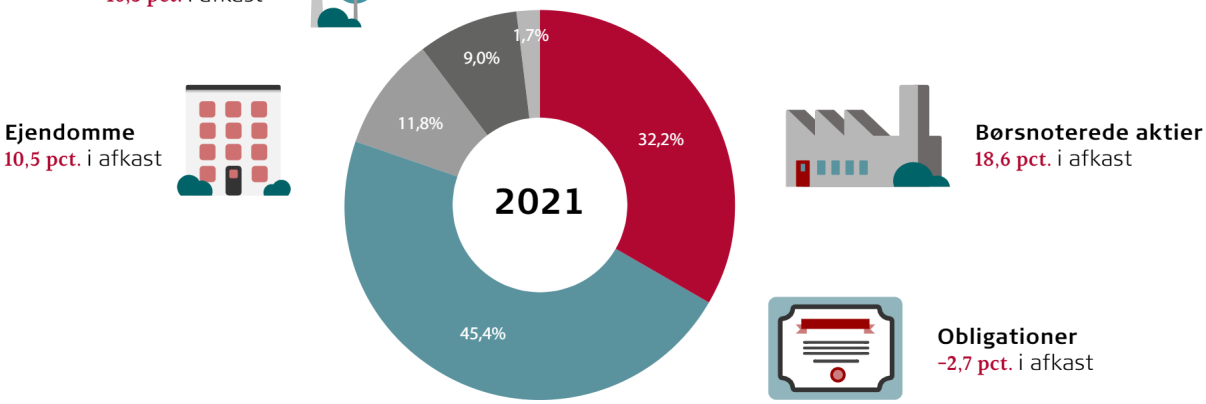
2,2 – 20,6 pct.

i afkast for kunder i PFA Klima Plus uden udbetalingssikring

Fordeling af aktiver i porteføljen

Alternative investeringer
16,3 pct. i afkast

Øvrige inkl. likviditet



Ejendomme
10,5 pct. i afkast

Børsnoterede aktier
18,6 pct. i afkast

Obligationer
-2,7 pct. i afkast

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

stigende renter, mens øget risikoappetit bidrog til at indsnævre rentespændet og reducere tabet især blandt high yield obligationer, der gav et positivt afkast på 3,4 pct.

Alternative investeringer leverede høje afkast

Alternative investeringer gav i 2021 et samlet afkast på 16,3 pct. inklusive valutaafdækning. Private equity resulterede i et samlet afkast på tværs af fonde, co-investeringer og direkte investeringer - eksempelvis Nykredit og TDC - på 32,5 pct. Private equity-porteføljen har de seneste år skabt et betydeligt merafkast i forhold til børsnoterede aktier, og et større antal investeringer i porteføljen har skabt afkast over 50 pct. i indeværende år. Infrastruktur, hvoraf vedvarende energi udgør en betydelig andel, indeholder generelt en lavere risiko og leverede et solidt afkast på 17,0 pct. Det samlede afkast på 16,3 pct. inkluderer et realiseret tab på en kreditinvestering i flyleasingselskabet Nordic Aviation Capital, NAC, der har været voldsomt påvirket af den globale coronapandemi. Det samlede tab udgør 3 mia. kr., og vi har over de sidste to år løbende nedskrevet værdien. Der vil ikke være yderligere tab på investeringen, da den ikke længere er en del af PFA's portefølje.

Den samlede portefølje af alternative investeringer udgjorde 57 mia. kr. ved udgangen af 2021 svarende til ca. 9 pct. af PFA's samlede investeringer. Dette er fordelt på 28 mia. kr. i private equity, 12 mia. kr. i infrastrukturinvesteringer og 17 mia. kr. i unoteret kredit. Kapitalkald på nye og eksisterende investeringer udgjorde 14 mia. kr. Der er i løbet af året blandt andet indgået nye investeringer med Seed Capital og Blue Equity relateret til danske ventures og vækstvirksomheder samt med Copenhagen Infrastructure Partners relateret til energitransition og grønne brændsler. Derudover er der blandt andet indgået aftale om et unoteret lån til TryghedsGruppen, ligesom vi har gennemført investeringer i det globale kontraktforskningsselskab Parexel i samarbejde med Goldman Sachs, softwareselskabet Ellucian i samarbejde med Blackstone og laboratorievirksomheden Cerba i samarbejde med EQT.

De samlede distributioner fra porteføljen af alternative investeringer udgjorde i 2021 ca. 14 mia. kr., hvilket udover løbende udbytter, rentebetalinger mv. inkluderer gennemførte børsnoteringer/salg af private equity-investeringerne i Avantor og Advania, som begge har leveret særdeles attraktive afkast til PFA's kunder.

Ejendomme styrede gennem krisen

Efter en lidt afventende start i 1. halvår 2021 vendte ejendomsmarkedet i 2. halvår tilbage med stor styrke, og 2021 blev et år med historisk høj transaktionsvolumen og udlejningsaktivitet. PFA's ejendomsinvesteringsstrategi har i flere år været megatrenddrevet inden for segmenterne bolig, logistik og healthcare/life science, og porteføljen fik derfor i 2021 et stærkt rebound ovenpå et lidt udfordrende 2020. Afkastet endte efter fuld afdækning af valutarisiko således på 10,5 pct.

PFA foretog i 2021 en lang række nye investeringer, men benyttede også det stærke marked i særligt 2. halvår til at foretage nogle strategiske frasalg og dermed høste solide gevinster til vores kunder.

Høje afkast i markedsrente

Kunderne i markedsrente (PFA Investerer) fik forrentet deres opsparing med mellem 3,4 og 20,0 pct. (før skat og inklusive forrentning af Individuel KundeKapital) afhængigt af tidshorisont og valg af investeringsprofil. De kunder, der havde højest andel af risikofyldte aktiver, fik de højeste afkast, mens kunder med lavere andele af risikofyldte aktiver fik lavere afkast. Kunder, som har tilknyttet udbetalingssikring til deres opsparing, har fået et lavere afkast. Det samlede afkast i markedsrente (N2) var 12,5 pct. i 2021.

Kundeafkast i markedsrente, PFA Plus, PFA Investerer 2021

År til pensionering	30	15	5	-5
Profil D – høj risiko	20,0 %	20,0 %	10,5 %	8,8 %
Profil C – moderat risiko	15,3 %	15,3 %	8,5 %	7,0 %
Profil B – lav risiko	10,7 %	10,7 %	6,3 %	5,2 %
Profil A – meget lav risiko	6,1 %	6,1 %	4,3 %	3,4 %

Afkastet er inklusive en andel på 5 pct. af depotet i Individuel KundeKapital og en forrentning af Individuel KundeKapital på 8 pct. Afkastet er uden udbetalingssikring.

Kunder i PFA Klima Plus fik forrentet deres opsparing med mellem 2,2 og 20,6 pct. (før skat og inklusive forrentning af Individuel KundeKapital) afhængigt af tidshorisont og valg af investeringsprofil. PFA Klima Plus lever dermed fint op til vores forventninger i forhold til at matche afkastet fra vores almindelige markedsrenteportefølje.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Kundeafkast i markedsrente – ved 100 pct. andel i PFA Klima Plus, PFA Investerer 2021

År til pensionering	30	15	5	-5
Profil D – høj risiko	20,6 %	20,6 %	10,0 %	8,2 %
Profil C – moderat risiko	15,3 %	15,3 %	7,8 %	6,2 %
Profil B – lav risiko	10,2 %	10,2 %	5,4 %	4,2 %
Profil A – meget lav risiko	5,2 %	5,2 %	3,2 %	2,2 %

Afkastet er inklusive en andel på 5 pct. af depotet i Individuel KundeKapital og en forrentning af Individuel KundeKapital på 8 pct. Afkastet er uden udbetalingssikring.

Afkast i gennemsnitsrente

I gennemsnitsrente opnåede kunderne i 2021 et samlet afkast (N1) på -2,5 pct. Afkastet blev negativt påvirket af obligationer og renteafdækning, hvorimod alternative investeringer og ejendomme trak afkastet op.

Afkast og depotrente i PFA's rentegrupper 2021

Rentegruppe	Afkast	Depotrente*
1	-1,0 %	2,3 %
2	-3,9 %	2,3 %
3	-4,9 %	2,3 %
4	-3,0 %	2,3 %

* Depotrenten er inklusive 5 pct. i Individuel KundeKapital og en forventet forrentning af Individuel KundeKapital på 8 pct.

Tabellen nedenfor viser sammenhængen mellem det opnåede investeringsafkast og den tilskrevne depotrente for kunder i rentegruppe 1 i gennemsnitsrente. Investeringsafkastet udgjorde -1,0 pct. i rentegruppe 1 og var lavere end depotrenten.

Investeringsafkast og risikoforrentning mm. i KundeKapital (N7) udgjorde i alt 3,6 pct. i 2021. Den højere rente på 8 pct. i Individuel KundeKapital skyldes derfor en overførsel fra Kollektiv KundeKapital på 4,4 pct. Det sker i overensstemmelse med aftalen med Finanstilsynet om, at Kollektiv KundeKapital over en årrække skal udbetales til Individuel KundeKapital.

Fra afkast til depotrente i PFA Pension 2021	Rentegruppe 1 Kundernes depot	Individuel KundeKapital
Investeringsafkast	-1,0 %	0,6 %
Kollektiv pensionsafkastskat	0,6 %	-
Risikoforrentning til egenkapital og KundeKapital	-0,6 %	3,5 %
Resultat af øvrige aktiviteter	-	-0,9 %
Overførselstillæg	-0,9 %	-
Ændring i værdi af forsikringsforpligtelser	7,8 %	-
Overført fra kundernes fælles bonusreserver/Kollektiv KundeKapital	-4 %	4,8 %
Depotrente før skat/rente af Individuel KundeKapital	**2,0 %**	**8,0 %**
Depotrente før skat inkl. 5 pct. KundeKapital	**2,3 %**	

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E



Unikt fællesskab i Odense

Kunder i PFA har mulighed for at skrive sig op til en seniorbolig eller et seniorbofællesskab, hvor de både kan dyrke privatlivet og fællesskabet med andre. Seniorbofællesskabet i Gartnerbyen i Odense blev færdigt i december 2020 og består af 86 lejligheder med altan, et stort fælleshus på 380 m² og et stort grønt gårdrum. Seniorbofællesskabet har tilknyttet en vært, som byder nye beboere velkommen og hjælper med småreparationer, koordinering af fællesslokaler og aktiviteter.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Ansvarlige investeringer

Klimaet har stået højt på PFA's agenda igen i 2021, hvor vi fx har deltaget i klimatopmødet, COP26, fortsat vores investeringer i den grønne omstilling og forberedt implementeringen af EU's nye forordninger om miljø og klima. Ligeledes har vi understreget de grønne ambitioner med udmeldingen om, at vi fra 2019 og frem mod 2025 vil begrænse CO2-aftrykket fra vores investeringer med 29 procent.

Stormfloder, tørke og brændende skove har igen i 2021 rettet verdens øjne mod klimaudfordringen. Ligeledes er situationens alvor blevet understreget i FN's seneste klimarapport, der fungerede som optakt til klimatopmødet, COP26, i Glasgow i november. I FN-rapporten efterlyses behov for kraftig accelerering af klimaindsatsen, hvis vi skal leve op til Paris-aftalens målsætning om en maksimal temperaturstigning på 1,5 grader i dette århundrede. Det er perspektiver, som kan virke skræmmende, men også byder på spændende investeringsmuligheder, som kan være med til at sætte fart på den grønne omstilling. I den forbindelse skal der heller ikke herske tvivl om, at der kan være en anseelig risiko ved at investere i selskaber og aktiver, der bidrager negativt til klimaet, og som dermed risikerer at miste deres værdi i takt med, at der fra lovgivere og forbrugere kommer stigende fokus på behovet for en bæredygtig samfundsudvikling.

I PFA ønsker vi at bidrage til den grønne omstilling, og derfor har vi sammen med resten af pensionssektoren forpligtet os til at investere 350 mia. kr. i den grønne omstilling frem mod 2030. Vi har allerede i dag placeret over 9 mia. kr. i direkte investeringer i bæredygtig energi, eksempelvis i verdens to største havvindmølleparker, solcelleanlæg, bæredygtig batteriproduktion og hybridfærger. Som en del af et konsortium har vi ligeledes budt ind på at opføre en energiø i Nordsøen med tilknyttet Power-to-X-teknologi, der kan omdanne grøn strøm til brændstoffer, der kan lagres og transporteres. Det vil være et skelsættende historisk projekt, som forventes at kunne producere strøm til 10 mio. husstande.

Som langsigtet investor tror vi på, at ansvarlighed og gode, risikojusterede afkast følges ad, og kigger vi fx på PFA Klima Plus, så har de ekstra klimahensyn indtil videre gået hånd i hånd med et godt afkast. Sidste år var afkastet i PFA Klima Plus en anelse højere end i PFA Plus, mens de i år ligger side om side.

Investeringer i grønne fonde

Ud over direkte investeringer støtter PFA også op om den grønne omstilling gennem investeringer i grønne fonde. Herunder har vi i 2021 været en del af kredsen af stiftende investorer bag Copenhagen Infrastructure Partners (CIP) nye fond, CI Energy Transition (CI ETF I), som ved stiftelsen havde opnået 800 mio. euro i kapitaltilsagn og har et samlet mål om at rejse 2,25 mia. euro. Fonden kommer til at investere i næste generation af grøn energiinfrastruktur inklusive Power-to-X-projekter i industriel skala. Vi har ligeledes investeret 100 mio. dollars i Origis Energy, som er en af de førende udviklere af solenergi og energilagring i USA. Investeringen sker i samarbejde med Antin Infrastructure Partners, som er et af verdens førende private equity-selskaber med fokus på infrastruktur.

29 pct. CO2-reduktion frem mod 2025

Vi deltager i det FN-støttede initiativ Net-Zero Asset Owner Alliance (AOA), hvor en lang række af verdens største investorer forpligter sig til at opnå en netto-udledning af CO2 på nul fra investeringerne senest i 2050 samt løbende sætte femårige delmål for CO2-aftrykket. Det har vi fulgt op på i 2021, hvor vi har sat et mål om at reducere CO2-aftrykket fra vores børsnoterede aktier, kreditobligationer samt ejendomme med 29 pct. fra 2019 til udgangen af 2024. Ud over AOA deltager PFA i andre fora som Dansif, Climate Action 100+ (CA100+), Nordic Engagement, Forsikring & Pension og Finanssektorens klimapartnerskab.

PFA anser den globale opvarmning og de heraf afledte klimaforandringer som den største enkeltstående risiko, der kan påvirke værdien af vores investeringer negativt. Vi mener, at CO2-udledning er den bedst tilgængelige indikator for disse forandringer. Derfor er det vigtigt for os at arbejde systematisk og metodisk med CO2-nedbringelse, og vi har i 2021 fortsat med at måle på CO2-udledningen fra vores investeringsportefølje.

Kigger vi specifikt på aktieporteføljen, som udgør den største post i CO2-regnskabet, så udledte den i 2021 i gennemsnit 32 pct. mindre CO2 end verdensindekset for aktier, mens udledningen fra PFA Klima Plus-porteføljen i gennemsnit ligger 79 pct. under verdensindekset for

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

aktier. Dermed opfylder PFA Klima Plus til fulde sin målsætning om, at aktierne fra start skulle udlede 60 pct. mindre CO2 end verdensindekset.

Den ambitiøse målsætning om at reducere CO2-udledningen markant fra vores investeringer inden for de kommende år ændrer ikke på, at transitionen væk fra en fossil-økonomi kommer til at medføre store forandringer. Vores aktiviteter i grønne investeringsprojekter er således drevet af troen på, at morgendagens vindere skal findes blandt de virksomheder, der udvikler produkter og services, som er med til at løse de udfordringer, vi står over for.

Fælles EU-standarder for bæredygtighed

EU er undervejs med at indføre en ny disclosure- og miljøtaksonomi-forordning, som skal skabe en fælles klassificering af, hvad der er klima- og miljømæssigt bæredygtigt. Med taksonomien bliver pensionsprodukterne sammenlignelige på tværs af selskaber, så det bliver mere transparent for kunderne, i hvor høj grad de forskellige pensionsprodukter er bæredygtige. Vi ser initiativet som en win-win-situation for både kunder og pensionsselskaber, da fælles rammer er afgørende for at skabe transparent, grøn fremdrift.

I forhold til klassificering af vores livscyklusprodukter er ambitionen, at vores ekstra klimavenlige opsparingsløsning, PFA Klima Plus, på sigt skal kunne klassificeres som et fuldt bæredygtigt livscyklusprodukt og PFA Plus som et delvist bæredygtigt livcyklusprodukt. Det skal dog ske med hensyn til risiko og afkast, og vi ønsker ikke at lave større produkttilpasninger, før de regulatoriske rammer er mere på plads. Som udgangspunkt er vi tilfredse med, at vi i dag kan tilbyde to opsparingsprodukter, PFA Plus og PFA Klima Plus, som begge er solidt funderet i sociale og klimamæssige hensyn, og hvor vi i PFA Klima Plus har bakket op om de grønne ambitioner med ekstra ambitiøse mål for investeringernes CO2-udledning. Det er mål, som er nemme at forholde sig til, og som vores kunder har taget godt imod.

Bæredygtige ejendomme bidrager til C02-reduktion

PFA er Danmarks største ejendomsinvestor, og vores ejendomme fylder i dag ca. 12 pct. af den samlede investeringsportefølje, hvor de i lavrisikomiljøet er et vigtigt alternativ til obligationer, som er under pres på grund af de historisk lave renter. Ligesom ejendomme bidrager til afkastet, skal de også bidrage til PFA's klimaambitioner. Derfor har vi sammen med Net-Zero Asset Owner Alliance fastsat konkrete CO2-reduktionsmål for de forskellige dele af ejendomsporteføljen fra 2019 til udgangen af 2024. For vores danske erhvervsejendomme er målet at reducere CO2-udledningen med 39 pct. og for vores danske boligejendomme med 35 pct. For den del af ejendomsporteføljen, som ligger i udlandet, følger vi anbefalingerne fra det EU-støttede initiativ CRREM (Carbon Risk Real Estate Monitor), som er baseret på Paris-aftalens 1,5 graders-ambition. Her er reduktionsmålet 20 pct. for tyske boligejendomme.

Udover krav til klimamæssig bæredygtighed har vi også fokus på socialt byggeri, fællesskab og diversitet. Derfor har vi i 2021 fx investeret et trecifret millionbeløb i betalbare boliger i Høje-Taastrup, ligesom vi er fortsat med at opbygge og investere i friplejehjem samt seniorboliger og -bofællesskaber, som vi fremadrettet forventer en stærk efterspørgsel efter på grund af den demografiske udvikling.

Du kan læse mere om vores ansvarlige investeringer samt klimarapportering i vores Rapport for samfundsansvar, som findes på pfa.dk/cr-rapport2021.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Den gode kundeoplevelse

PFA har en ambition om at have branchens højeste kundeloyalitet ved blandt andet at bidrage til det sunde arbejdsliv og det gode seniorliv. I 2021 har vi forbedret vores digitale løsninger og har samtidig oplevet en stigning i kundetilfredsheden samt rekordhøje indbetalinger til pension og investering af frie midler.

Vækst i indbetalinger

I et konkurrencepræget marked har de samlede indbetalinger igen i år været rekordhøje. Kunderne har indbetalt 43,8 mia. kr. til deres pensionsordninger, hvilket er en vækst på 7,6 pct. i forhold til sidste år.

PFA skal være det bedste sted at spare op og være pensionist, og det er derfor vigtigt, at opsparingen bliver investeret ud fra den enkelte kundes ønsker til afkast og risiko. I 2021 blev 96 pct. af indbetalingerne til opsparing indbetalt til markedsrente. Ca. 65 pct. af disse kunder har valgt investeringsprofil C i PFA Investerer, som er PFA's generelle anbefaling, da denne profil efter vores vurdering har den mest hensigtsmæssige balance mellem risiko og forventninger til afkast.

Ca. 33 pct. af den samlede opsparing til pension er placeret i gennemsnitsrente, hvoraf lidt over halvdelen er placeret i rentegruppe 3 eller 4, når ufordelte kundemidler medregnes. PFA anbefaler generelt, at kunderne sparer op i markedsrente, som på sigt forventes at give den største fleksibilitet og de bedste muligheder for afkast. Vi har derfor i en årrække haft et stående tilbud om at tildele et overførselstillæg til kunder, som vælger at overføre deres opsparing internt i PFA fra gennemsnitsrente til markedsrente eller PFA Bank. I 2021 har 5.200 kunder valgt at tage imod dette tilbud og har flyttet deres opsparing til markedsrente.

5 pct. af kundernes indbetalinger til opsparing bliver som udgangspunkt indbetalt til PFA KundeKapital. Siden 2004 har PFA på trods af finanskriser og coronapandemi hvert år tilskrevet kunderne forrentningen af deres individuelle KundeKapital, hvilket svarer til en gennemsnitlig forrentning for perioden 2004 til 2020 på 17,6 pct. Forrentningen for 2021 forventes at udgøre 8 pct. og vil blive tilskrevet kundernes opsparing i april 2022. Kunderne kan til enhver tid fravælge PFA KundeKapital for fremtidige indbetalinger.

De negative renter i pengeinstitutterne og den øgede interesse for investering blandt danskerne har også kunne mærkes i investeringsforeningen PFA Invest, som har haft rekordhøje indbetalinger på 3,2 mia. kr. i 2021.

Målrettet rådgivning

Vores kunder er generelt meget tilfredse med rådgivningen i PFA, uanset om de får personlig rådgivning af PFA's certificerede rådgivere, deltager i webinarer eller anvender selvbetjeningsværktøjerne på Mit PFA. Kunderne er forskellige steder i livet og har forskellige behov, det er derfor vigtigt, at rådgivningen afspejler dette og passer til den enkeltes livssituation. Vi har derfor igangsat en række initiativer, som målretter og dermed forenkler informationen og rådgivningen til den enkelte kunde.

Mit PFA er blevet opgraderet væsentligt i 2021. Sitet har fået en ny og mere brugervenlig forside, og derudover får den enkelte kunde målrettede anbefalinger til at tilpasse sin ordning. De digitale anbefalinger er baseret på en model, som med udgangspunkt i PFA's anbefalinger, kundernes egne data samt indsigter fra vores øvrige 1,3 mio. kunder anvender algoritmer til løbende at screene kundernes pensionsordninger i forhold til eksempelvis opsparing, valg af forsikringsdækninger, investeringsprofil og begunstigelse. Anbefalingerne er markeret med rød, gul eller grøn og prioriteret ud fra, hvor meget den enkelte kunde afviger fra PFA's anbefalinger, samt hvor vigtig anbefalingen er i forhold til kundens alder og livssituation.

Disse tiltag kan læses i trafikken på sitet. Rekordmange kunder har i løbet af 2021 logget på Mit PFA. Det totale antal besøg er over 3,3 mio., og antallet af unikke brugere er knap 375.000. Det er en stigning på over 7 pct. i det totale antal af besøgende i forhold til 2020. Kunderne bruger i gennemsnit knap 6 minutter på sitet, hvilket også en stigning i forhold til sidste år. Tilfredsheden er 7,9 på en skala fra 1-10, hvilket er meget tilfredsstillende, da det ofte tager lidt tid før, kunderne vænner sig til ændringer i den størrelsesorden.

Den personlige rådgivningssamtale tager også udgangspunkt i Mit PFA og de prioriterede anbefalinger. Det giver

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

en mere målrettet og relevant samtale, hvor kunden undervejs "kommer i grøn" i takt med, at der bliver taget stilling til de forskellige indsatser. Kundetilfredsheden med de fysiske, digitale og telefoniske rådgivningssamtaler ligger igen i år på 9,2 på en skala fra 1-10, hvilket er meget tilfredsstillende.

Vi har samtidig udvidet rådgivningsindsatsen med 157 webinarer om bl.a. investering, arv og begunstigelse, PFA Klima Plus, senkarriere, efterløn og pensionsplanlægning. Over 21.500 kunder har deltaget i et webinar, og den digitale seniordag havde en rekordhøj deltagelse på 2.900 kunder. Webinarerne er gratis for kunder i PFA. Tilfredsheden med webinarerne ligger i gennemsnit på 4,5 på en skala fra 1-5.

Et fællesskab med mange fordele

Den generelle NPS-score i PFA ligger på 17, hvilket er en fremgang på 5 point i forhold til sidste år. Som kunde i PFA er man en del af et stærkt fællesskab, som giver adgang til en række unikke fordele. PFA-kunder har eksempelvis fortrinsret til mere end 4.625 lejeboliger, seniorbofællesskaber og seniorboliger. Derudover har kunderne fortrinsret til PFA's kollegier i Odense og Aalborg samt friplejehjem i Gilleleje og Himmelev, og denne ret kan gives videre til børn, forældre, sviger- og bedsteforældre. Vores partnerskab med LB Forsikring giver adgang til konkurrencedygtige skadeforsikringer, som er anbefalet af Forbrugerrådet Tænk. Kunder, som er i slutningen af deres karriere eller pensionister, kan eksempelvis få rådgivning om senkarriere, deltage i relevante webinarer og købe en helbredssikring, som er målrettet kunder mellem 60 og 79 år.

Derudover har kunder i PFA mulighed for at investere deres frie midler, privat opsparede pensionsmidler samt midler i selskaber og virksomhedsskatteordningen i PFA Bank. Her kan de få investeringsrådgivning samt købe og sælge investeringsbeviser i PFA Invest uden værdipapirgebyrer og handelskurtage. Generelt er kunderne i PFA Bank meget tilfredse, og den samlede NPS-score for 2021 ligger på 33, hvilket er en stigning på 6 point.

I 2021 har formuen i PFA Invest rundet 20,0 mia. kr. (eksklusive funds of funds-investeringer), hvilket svarer til en stigning på 22,6 pct. i forhold til udgangen af 2020. Størstedelen af midlerne er placeret i balanceafdelingerne A, B og C, som alle har den højst mulige rating med fem stjerner i analysebureauet Morningstars seneste undersøgelse fra december 2021. Den gode rating skyldes blandt andet gode afkast i foreningerne samt lave investeringsomkostninger. PFA Invest har ifølge Morningstar gennem hele 2021 haft den næstlaveste ÅOP blandt de danske investeringsforeninger. PFA Invest er for andet år i træk kåret, som den investeringsforening i Danmark, der har det bedste image i FinansWatch og Wilkes årlige imageanalyse. Analysen måler danske investeringsforeningers generelle image på parametre som rådgivning, troværdighed, produkttilbud og -udvikling, kommunikation og bæredygtighed.



"PFA er sat i verden for at skabe rammerne om et sundt arbejdsliv og en økonomisk tryg pensionisttilværelse for vores kunder. Vi har i 2021 især haft fokus på at få vores anbefalinger ud at leve til gavn for kunderne. Det er bl.a. sket med opgraderingen af Mit PFA, hvor hver enkelt kunde nu får en prioriteret visning af lige netop den anbefaling, som her og nu har størst værdi for deres pensionsordning. Det gør det nemt at komme fra anbefaling til handling".

Camilla Holm
Koncerndirektør

PFA's arbejde med den gode kundeoplevelse bidrager til følgende verdensmål:



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Bedre overblik og hurtig hjælp til vores virksomheds- og organisationskunder

Resultaterne fra årets tilfredshedsanalyse blandt vores virksomheds- og organisationskunder viser, at kunderne generelt er meget tilfredse med den daglige drift og administration af pensionsordningen. Kunderne har fokus på, at deres medarbejdere og medlemmer løbende får rådgivning og tilpasset deres pensionsordning. I 2021 har vi igangsat udrulningen af virksomhedsportalen, VoresPFA, hvor kunderne får et samlet overblik over pensionsaftalen eksempelvis medarbejdernes aktuelle valg af investeringsprofil og forsikringsdækninger. Virksomhedsportalen vil samtidig give mulighed for nem og sikker kommunikation med udvalgte medarbejdere i fx HR- eller lønafdeling. De første erfaringer er positive, og vi forventer at tilbyde denne løsning til endnu flere kunder i 2022.

I 2022 kan vi udarbejde et samlet overblik til den enkelte virksomhed eller organisation over, hvor mange medarbejdere eller medlemmer der er henholdsvis røde, gule eller grønne i forhold til PFA's anbefalinger. Dette overblik giver mulighed for målrettede indsatser i den enkelte virksomhed eller organisation.

Det skal være nemt at blive og være kunde i PFA. Vi har derfor etableret et nyt erhvervscenter for mindre og mellemstore virksomheder, som blandt andet er med at sikre, at de får en god start i PFA. Eksisterende virksomheds- og organisationskunder kan også ringe til PFA Erhvervscenter og få hurtigt svar på administrative spørgsmål, hjælp til anmeldelser af skader samt teknisk support.

Kunderne er med på råd

Kundernes behov ændrer sig hele tiden, og det er derfor vigtigt, at PFA hele tiden kan leve op til vores kunders forventninger. Vi tager derfor altid kunderne med på råd. Vi har eksempelvis PFA Kunderåd, som er et vejledende netværk, hvor 79 topledere fra vores største kunder deltager.

Kunderådet giver løbende input til PFA's strategiske dagsorden og sikrer samtidig, at PFA hele tiden kender kundernes ønsker og behov. Derudover har vi et seniorkunderåd, som består af 14 medlemmer, hvor nogle fortsat er på arbejdsmarkedet, mens andre er påbegyndt deres pensionisttilværelse. PFA Seniorkunderåd giver løbende input til udvikling af produkter til seniorer og pensionister.

Vi inddrager også kunderne i forbedringen af vores digitale løsninger. I udviklingen af både eksisterende og nye løsninger anvender vi bl.a. data fra Mit PFA samt input fra vores kundepanel. PFA Kundepanel har ca. 300 deltagere, og panelet bliver anvendt til fx test af forskellige varianter af en løsning, videoovervåget brugertest og interview i forhold til anvendelsen af den enkelte løsning. I 2021 har vi gennemført ca. 45 interview og tests via PFA Kundepanel.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Et stort fællesskab giver mange fordele



Kunder i PFA har mange muligheder for at få rådgivning:

- Rådgivning – 70.049 kunder har fået en rådgivningssamtale i 2021.
- Den gennemsnitlige tilfredshed ligger igen i år på 9,2.
- Webinarer og kurser – 21.500 kunder har deltaget i PFA's 157 webinarer i 2021.
- PFA Senkarriere – inspiration og sparring til god trivsel på arbejdsmarkedet i seniorlivet.
- PFA Bank – kunderne får adgang til PFA Invest med 9 afdelinger.

Stor tilfredshed med rådgivning

52 i NPS-score i PFA Rådgivningscenter

33 i NPS-score i PFA Bank

Adgang til Danmarks bedste investeringsforening

De mest populære afdelinger er:
★★★★★ Balance B 15,8 % i afkast i 2021
★★★★★ Balance C 21,1 % i afkast i 2021



Kundefordele, som giver vores kunder ekstra tryghed:

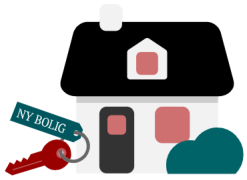
- PFA Sundhedslinje – råd og vejledning om trivsel og sundhed.
- LB Forsikring – adgang til prisvenlige skadeforsikringer anbefalet af Forbrugerrådet Tænk.
- PFA Helbredssikring til seniorer, som er stoppet med at arbejde.
- Testamenteservice – rådgivning om arv og testamente.
- Omsorg – mulighed for aflastning og et tiltrængt pusterum.

LB Forsikring er kåret som Bedst i Test af Forbrugerrådet Tænk:

LB Forsikring

Elbil, 2021
Indboforsikring, 2020
Husforsikring, 2021

Penge Bedst i test



Kunder i PFA har fortrinsret til de boliger, PFA investerer i:

- 518 kollegieboliger i Odense og Aalborg og vi planlægger at bygge i København og Aarhus. Denne ret kan gives videre til børn og børnebørn.
- 4.387 lejeboliger i høj kvalitet i fx i Københavnsområdet, Hillerød, Helsingør, Køge, Randers, Herning, Fredericia, Holstebro, Odense, Horsens, Kolding, Vejle, Silkeborg, Viborg og Aalborg.
- 238 seniorboliger og -bofællesskaber i fx Odense, Køge og Viborg. Derudover kan fx kundernes forældre og svigerforældre skrive sig op til vores friplejehjem i Gilleleje, Himmelev og på sigt i Slagelse.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Det sunde arbejdsliv

PFA har en målsætning om at hjælpe vores kunder med at skabe et sundt arbejdsliv både nu og i fremtiden. Vi har derfor fokus på at skabe langtidsholdbare løsninger, som hjælper medarbejderne med at forblive raske og samtidig sikrer hurtig hjælp til syge medarbejdere, så de så vidt muligt undgår at blive langtidssyge.

Et sundt arbejdsliv

Vi samarbejder med vores virksomhedskunder om at bidrage til medarbejdernes generelle sundhed, øge engagementet og mindske sygefraværet. Vi fokuserer på den enkelte medarbejders sundhed og identificerer hvilke organisatoriske elementer, der sikrer en organisation med høj performance gennem et sundt arbejdsliv.

Et sundt arbejdsliv handler om mere end blot sundhed for den enkelte medarbejder. Det handler bl.a. om at have mental, fysisk og økonomisk trivsel, god ledelse og et fleksibelt arbejdsliv med balance mellem privatliv og arbejdsliv. Vi har derfor ændret vores strategiske fokus over for vores virksomhedskunder fra sundhedsindsatser til styrkelse af det organisatoriske fundament for at skabe det sunde arbejdsliv. Vi har med andre ord udvidet vores fokus fra at behandle symptomerne til i samarbejde med virksomhederne at finde årsagen til symptomerne ved hjælp af eksempelvis sundheds- og kulturanalyser samt APV-målinger. Målet er at styrke medarbejdernes mentale og fysiske sundhed med henblik på at øge arbejdsglæden og produktiviteten samt reducere risikoen for sygefravær.

Vi har også fokus på at styrke trivslen blandt medlemmerne hos vores organisationskunder. Derfor har vi som noget nyt udvidet vores analyser, så de i højere grad understøtter medlemmernes trivsel. Vi har samtidig igangsat et pilotprojekt, hvor medlemmerne hos tre af vores organisationskunder har fået adgang til en trivselslinje, hvor de kan få rådgivning og sparring om fx generel trivsel, stress, personlige kriser, livsstilsændringer, alvorlig sygdom, dødsfald eller misbrug.

I 2021 har vi sat ekstra fokus på det sunde arbejdsliv ved at etablere et Advisory Table - Det sunde arbejdsliv. Målet er at skabe et dialogforum, hvor vi sammen med vores virksomheds- og organisationskunder kan udveksle erfaringer og samtidig få input fra seks eksterne forskere og eksperter fra eksempelvis Københavns Universitet, Danmarks Tekniske Universitet, Copenhagen Business School og Det Nationale Forskningscenter for Arbejdsmiljø. Dilemmaer fra dialogen og eventuelle anbefalinger vil efterfølgende blive bragt op i PFA Kunderåd.

Derudover har vi indledt et nyt samarbejde med Lederne omkring Bæredygtig Ledelse i forhold til mennesker og organisationer. Formålet med samarbejdet er at bidrage med viden, produkter og inspiration til bæredygtig ledelse - uafhængigt af sektor og branche. Det handler om at bidrage til et fælles ledersprog, der generelt kan styrke en bæredygtig virksomhedspraksis på tværs af Danmark.

Fokus på den tidlige indsats

Coronapandemien har betydet en kraftig vækst i antallet af langtidssyge med stress, angst og depressioner i både Danmark og store dele af verden. Denne tendens ser vi også PFA, hvor vi i 2021 har haft en vækst i antallet af ansøgninger om udbetaling ved nedsat erhvervsevne på grund af stress og øget efterspørgsel efter behandling hos en psykiater via PFA Helbredssikring blandt både børn og voksne.

Vores erfaringer viser, at stress skal behandles hurtigt og effektivt for at undgå, at det udvikler sig til andre former for lidelser, angst, depression eller fysiske lidelser. Vi har derfor fokus på at identificere de kunder, som er i risiko for at blive langtidssygemeldte med fx stress og sikre, at de hurtigst muligt får den rette hjælp.

Vi har derfor etableret et samarbejde med en række virksomhedskunder, hvor virksomhederne hjælper PFA med at identificere medarbejdere, som er helt eller delvist sygemeldt. PFA kontakter efterfølgende de berørte medarbejdere for at tilbyde sparring og eventuel behandling, så de hurtigst muligt får den rette hjælp og støtte. Tilbuddet er frivilligt for medarbejderne.

I 2017 introducerede vi PFA EarlyCare, som har til formål at hjælpe kunder, som er helt eller delvist sygemeldt. Vores erfaringer viser, at syge kunder ofte har svært ved at overskue at få ringet til PFA, og vi begyndte derfor i 2020 at kontakte kunderne proaktivt. De første resultater er lovende, og kunderne er ofte meget taknemmelige over at få hjælp i en til tider uoverskuelig situation. Vi har derfor valgt at opnormere antallet af medarbejdere i PFA EarlyCare, så vi nu har 20 Health Guides, som kan give sygemeldte kunder råd, behandling og være

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

tovholder i en svær situation. Kunden får tilknyttet en fast Health Guide, som eksempelvis kan hjælpe med social og sundhedsfaglig sparring, målrettede behandlingstilbud, 3-parts-samtaler med leder, kommune eller andre relevante parter, navigation til behandling i det offentlige samt løbende opfølgning undervejs i sygdomsforløbet. Den gennemsnitlige tilfredshed for kunder, som har været igennem et proaktivt forløb, ligger på 9,6 målt på en skala fra 1-10, og NPS-scoren ligger på 84.

Der er god økonomi og øget livskvalitet for vores kunder i at fokusere på forebyggelse af langvarig sygdom frem-for skadebehandling. Vi arbejder derfor konstant på at blive bedre til at forudse, hvilke kunder der er i risiko for at blive langtidssyge. Vi anvender avancerede AI-modeller til at identificere kunder, som har en forhøjet risiko for at blive langvarigt syge, og derfor vil have gavn af at blive kontaktet proaktivt af PFA EarlyCare.

Ifølge vores data så har coronapandemien bevirket, at flere ledere end tidligere bliver syge med stress. Vi har derfor udvidet vores tilbud til ledere og HR-medarbejdere med eksempelvis webinarer om fjernledelse, og hvordan man bedst muligt kommer tilbage på arbejde igen. Derudover har ledere, tillidsrepræsentanter og HR-medarbejdere haft adgang til en psykolog-hotline, hvor de kunne få sparring og psykologisk rådgivning, hvis de havde udfordringer i forbindelse med håndteringen af coronasituationen. Vi har derudover et målrettet coronasite til vores virksomheds- og organisationskunder, hvor de kan få gode råd til indretning af hjemmearbejdspladsen, inspiration til at styrke den mentale og fysiske trivsel samt hvordan man sikrer en tryg tilbagevenden til arbejdspladsen.

Vækst i antallet af langtidssyge kunder

I PFA har antallet af langtidssyg været støt stigende i en årrække. Der er samtidig en tendens til, at skaderne i forbindelse med stress er mere alvorlige end tidligere, hvilket betyder længere sygdomsforløb, og gør det sværere at komme tilbage på arbejdsmarkedet igen.

I 2021 har vi ligeledes set en tendens til, at kunderne har været syge i en længere periode, før de ansøger om udbetaling, hvilket også forlænger sygdomsforløbet. Vi har derfor introduceret Online Læge, hvor kunderne og deres familie kan få lægefaglig rådgivning af en praktiserende læge via video, telefon eller e-mail alle hverdage indtil kl. 22 samt i weekenden og på helligdage.



"Vi må erkende, at vi oveni coronapandemien stadig slås med en stressepidemi, som måske ikke trækker de samme overskrifter, men ikke desto mindre har alvorlige følger for både den enkelte, arbejdspladsen og samfundet. I PFA har vi i 2021 fortsat med at ruste op på området med flere sundhedsfaglige eksperter, der tager proaktiv kontakt tidligt i et sygdomsforløb, samt datadrevne algoritmer, der hjælper os med at målrette indsatsen."

Mads Kaagaard
Koncerndirektør

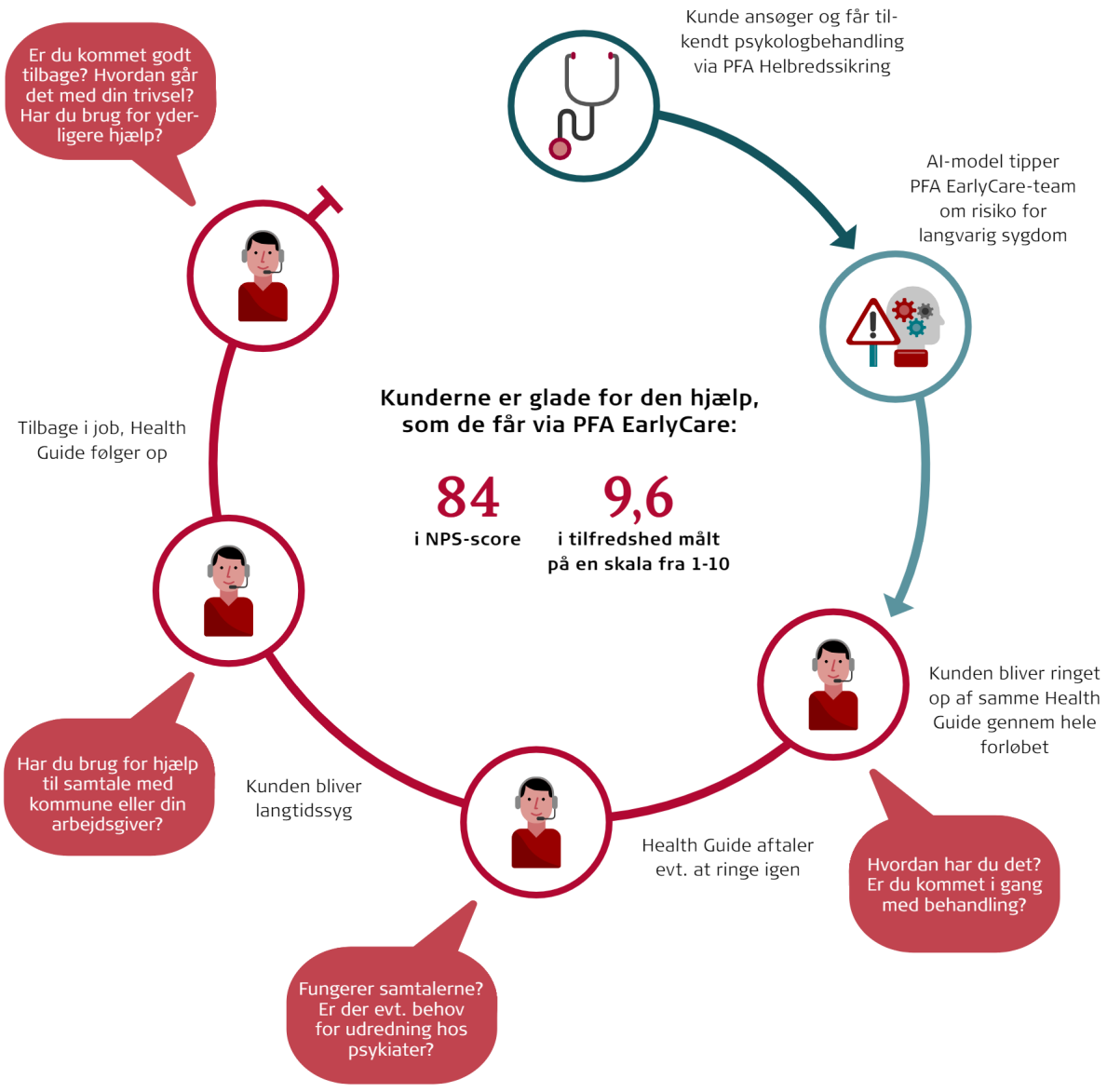
PFA's arbejde med det sunde arbejdsliv bidrager til følgende verdensmål:



Derudover har vi effektiviseret processerne i forbindelse med skadebehandlingen og styrket systemunderstøttelsen af sagsbehandlingen, hvilket har frigivet flere ressourcer til at kontakte langtidssygemeldte kunder og løbende vurdere, om der er indsatser, fx jobforløb, kurser eller behandling, som kan hjælpe dem med at genvinde deres erhvervsevne, så de kan komme tilbage i arbejde. Kunderne har taget godt imod de nye tiltag. NPS-scoren i PFA Skadecenter ligger på 53, og tilfredsheden med samtalen med skadecenteret ligger på 8,8 på en skala fra 1-10.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Health Guides fra PFA EarlyCare hjælper gennem hele sygdomsforløbet



Vi har fokus på at hjælpe så tidligt som muligt:

- 20 Health Guides i PFA EarlyCare
- Vi anvender AI-modeller til at identificere kunder, som er i risiko for at blive langtidssyge
- Vi samarbejder med virksomheder om sygemeldte medarbejdere
- Videndeling med vores virksomheds- og organisationskunder om at skabe et sundt arbejdsliv.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Indførelsen af den nye seniorpensionsordning kan også aflæses i vores data, hvor den mere lempelige adgang til tilkendelse af seniorpension har betydet et øget antal ansøgninger om udbetaling ved nedsat erhvervsevne. Denne kundegruppe er samtidig svær at få tilbage på arbejdsmarkedet, da kunden har under 6 år til pensionering, og maksimalt skal kunne arbejde 15 timer inden for eget erhverv for at være berettiget til seniorpension.

De mange indsatser er en del af vores langsigtede plan for en varig bedring af syge- og ulykkesresultatet. Vi kan se effekten af disse indsatser og har valgt at sætte endnu mere fokus på anvendelsen af kunstig intelligens, tidlig indsats og løbende opfølgning for at imødekomme stigningen i antallet af langvarigt syge og længere sygdomsforløb.

Ansvarlig og etisk håndtering af kundernes data

I PFA stræber vi efter hele tiden at optimere kundeoplevelsen og skabe relevante løsninger og services, der gør det nemt at være kunde i PFA. Øget digitalisering og ny teknologi som fx kunstig intelligens giver os blandt andet mulighed for at identificere kundegrupper, som kan have særligt gavn af PFA's målrettede rådgivning og tilbud om forebyggende indsatser.

Vi anvender hovedsageligt kundedata indhentet fra kundens arbejdsgiver eller afgivet af den enkelte kunde ved oprettelse af en pensionsordning eller i forbindelse med rådgivning. Ved ansøgning om udbetaling fra en forsikring indhenter PFA helbreds- og behandlingsoplysninger fra sundhedsvæsenet og kommunen. Datagrundlaget suppleres med data fra offentlige registre som eksempelvis CVR- og CPR-registret.

Vi har udformet en række overordnede dataetiske principper samt en dataetisk politik. Indholdet af politikken er fastsat på baggrund af principper, standarder og krav hos nationale og internationale myndigheder og organisationer. Politikken lægger rammen for, hvordan PFA arbejder målrettet og struktureret med dataetik, og den gælder for udvikling og anvendelse af data science-produkter (typisk baseret på kunstig intelligens), som påvirker processer, produkter og services rettet mod kunderne. Anvendelse af data til det formål skal til enhver tid foregå ansvarligt og være i enten kundernes interesse eller tjene et større formål for vores kunder generelt eller for samfundet. PFA overvejer at etablere et dataetisk forum i 2022, hvor det videre arbejde med dataetik kan blive drøftet og konsolideret.

Du kan læse mere om vores arbejde med dataetik i vores Rapport for Samfundsansvar, som findes på pfa.dk/cr-rapport2021 samt i vores Redegørelse for politik for dataetik på pfa.dk/dataetik.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Ledelse og organisation

PFA leverer pensions- og forsikringsprodukter til ca. 1,3 mio. kunder og varetager således en betroet opgave for mange danskere. Derfor baserer vi vores forretning på kundernes, medarbejdernes samt samfundets tillid.

Tillid og integritet hviler på den personlige adfærd hos alle i PFA. Det betyder, at PFA skal drive forretningen på fair og ansvarlig vis over for kunder, medarbejdere og omverden. PFA handler i overensstemmelse med lovgivning, branchestandarder samt de internationale principper for samfundsansvar og bæredygtighed. Den lovpligtige redegørelse for PFA's arbejde med samfundsansvar er behandlet i Rapport for samfundsansvar for 2021, som findes på pfa.dk/cr-rapport2021.

Børsnoterede selskaber skal efter årsregnskabsloven forholde sig til Anbefalinger for god Selskabsledelse i hver regnskabsperiode. PFA Pension er som privatejet livsforsikringsselskab således ikke forpligtet til at forholde sig til anbefalingerne. PFA har dog valgt at arbejde målrettet med anbefalingerne og henter løbende inspiration heri i forbindelse med vores kontinuerlige arbejde og fokus på god selskabsledelse.

Bestyrelsen i PFA forholder sig årligt til anbefalingerne, og derudover har vi kontinuerligt fokus på at sikre gennemsigtige ledelsesprocesser og et højt informationsniveau med henblik på at sikre tillid fra vores ejere og kunder, løbende understøtte værdiskabelsen og sikre højst mulige risikobalanceret afkast til vores kunder.

PFA's forretningsmodel

PFA blev grundlagt af arbejdsgiverorganisationer og funktionærforeninger med det formål at sikre medarbejdere og deres familier økonomisk tryghed, når de blev for gamle til at arbejde, hvis de blev uarbejdsdygtige, eller hvis de skiftede arbejdsplads. Ejerne valgte derfor at frasige sig del i det overskud, PFA skaber, så mest muligt af PFA's overskud i stedet kunne gå videre til kunderne. Sådan er det stadig i dag, hvor kunderne får del i PFA Pensions overskud gennem PFA KundeKapital.

Herudover skaber PFA værdi til kunderne gennem professionel rådgivning, fleksible forsikringer og en aktiv investering af deres opsparing, som udnytter PFA's professionelle investeringsekspertise og stordriftsfordele til at skabe gode, risikojusterede afkast til lave omkostninger.

En oversigt over koncernens juridiske struktur og enheder findes i afsnittet Koncernstruktur på side 98 i denne rapport.

Generalforsamling og bestyrelse

PFA's øverste myndighed er generalforsamlingen, og den ordinære generalforsamling afholdes hvert år i marts. Generalforsamlingen vælger bestyrelsen, der varetager den overordnede og strategiske ledelse af selskabet.

Bestyrelsen i PFA Pension er identisk med bestyrelsen i PFA Holding. Bestyrelsen består af ti generalforsamlingsvalgte medlemmer og fem medarbejdervalgte.

Bestyrelsen skal føre tilsyn med selskabets virksomhed og påse, at selskabet ledes på forsvarlig vis og i overensstemmelse med lovgivningen, vedtægterne, forretningsmodellen og de af bestyrelsen fastlagte politikker og retningslinjer.

Bestyrelsen ansætter og afskediger selskabets direktion, ansvarshavende aktuar og interne revisor.

Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for et år og medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer for fire år. Bestyrelsesmedlemmer kan genvælges.

Bestyrelsen foretager minimum en gang årligt en selv-evaluering, hvor bestyrelsen med udgangspunkt i selskabets forretningsmodel, og risici knyttet hertil, samt under hensyntagen til de krav, der følger af lovgivningen og Finanstilsynets praksis, foretager en vurdering af, hvilke kollektive og individuelle kompetencer der skal være til stede i bestyrelsen.

Ved den årlige selvevaluering i august 2021 vurderede bestyrelsen, at der skal være kollektive og individuelle kompetencer til stede i bestyrelsen inden for nedenstående områder.

Kollektive kompetencer:

- Generel ledelse
- Kunder og marked
- Opsparings- og investeringsprodukter
- Forsikringsprodukter
- Lovgivningsmæssige rammer

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

- Forsikringsmæssige forhold
- Investeringsordninger og kapitalforhold
- Investeringsforhold
- Risikostyring
- Outsourcing
- Teknologi og IT.

Individuelle kompetencer:

- Mindst et bestyrelsesmedlem skal have praktisk ledelseserfaring fra en anden relevant finansiel virksomhed
- Mindst et bestyrelsesmedlem skal have viden og erfaring i forhold til outsourcede vigtige/kritiske funktioner (IT og kapitalforvaltning)
- Mindst et bestyrelsesmedlem, som også skal være medlem af revisionsudvalget, skal have kompetencer inden for regnskabsvæsen eller revision
- Mindst et bestyrelsesmedlem skal have generel statistisk viden og kendskab til PFA Pensions partielle interne model for opgørelse af levetidsrisici
- Mindst et bestyrelsesmedlem skal have viden og erfaring i forhold til de finansielle markeder og de muligheder, der er for formueforvaltning og risikoafdækning
- Mindst et bestyrelsesmedlem skal have viden og erfaring i forhold til pensionsprodukter og tilhørende forsikringsrisici, herunder levetids- og invaliditetsrisici
- Mindst et bestyrelsesmedlem skal have kompetencer inden for alternative investeringer.

Bestyrelsen vurderede i forbindelse med selvevalueringen i august 2021, at der i lyset af selskabets forretningsmodel og de dertil knyttede risici er de tilstrækkelige kompetencer til stede i bestyrelsen, og bestyrelsens medlemmer tilsammen besidder den fornødne viden og erfaring om PFA's risici til at kunne forestå PFA's aktiviteter og de hermed forbundne risici samt at sikre en forsvarlig drift af selskabet.

Ændringer i bestyrelsen i 2021

På den ordinære generalforsamling den 10. marts 2021 udtrådte Torben Dalby Larsen og Claus Oxfeldt af bestyrelsen. Jacob Holbraad, administrerende direktør i Dansk Arbejdsgiverforening, og Heino Kegel, formand for Politiforbundet, blev på indstilling fra bestyrelsen valgt som nye bestyrelsesmedlemmer.

Pr. 31. december 2021 er det medarbejdervalgte bestyrelsesmedlem Carsten Holdum udtrådt af bestyrelsen og erstattet af den medarbejdervalgte suppleant Søren Michael Dybkjær.

Formandskab

Formandskabet består af formanden og de to næstformænd for bestyrelsen, der i samråd med direktionen forbereder bestyrelsens møder.

Formandskabet består pr. 31. december 2021 af:

- Olov Peder Hasslev, formand
- Jacob Holbraad, næstformand
- Per Niels Tønnesen, næstformand

Formandskabet har holdt 11 møder i 2021.

Koncernrevisions- og revisionsudvalg

PFA's koncernrevisions- og revisionsudvalg består pr. 31. december 2021 af fem bestyrelsesmedlemmer:

- Mogens Steffensen, formand
- Olov Peder Hasslev
- Jacob Holbraad
- Heino Kegel
- Niels-Ulrik Mousten

Det medarbejdervalgte bestyrelsesmedlem, Carsten Holdum, var indtil 31. december 2021 medlem af revisionsudvalget.

PFA Holding A/S's koncernrevisionsudvalg har bl.a. til formål at fungere som overvågende funktion i forhold til regnskabsaflæggelsesprocessen på koncernniveau og i forhold til, at koncernens interne kontrolsystemer og risikostyringssystemer fungerer effektivt samt håndteres på koncernniveau. Derudover skal koncernrevisionsudvalget overvåge og kontrollere revisors uafhængighed.

PFA's koncernrevisionsudvalg har holdt fire møder i 2021. Intern og ekstern revision deltog på relevante dele af alle møder.

PFA Pensions revisionsudvalg har bl.a. til formål at overvåge processen for regnskabsaflæggelse og den lovpligtige revision af årsregnskabet samt at overvåge, om virksomhedens interne kontrolsystem, interne revision og risikostyringssystemer fungerer effektivt. Derudover skal revisionsudvalget overvåge og kontrollere revisors uafhængighed.

PFA Pensions revisionsudvalg har holdt fire møder i 2021. Intern og ekstern revision deltog på relevante dele af alle møderne.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Investeringsudvalg

PFA's investeringsudvalg består pr. 31. december 2021 af fire bestyrelsesmedlemmer:

- Niels-Ulrik Mousten, formand
- Lars Christoffersen, medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem
- Bodil Nordestgaard Ismiris
- Laurits Kruse Rønn

Investeringsudvalget har bl.a. til formål at behandle investeringsindstillinger og oplæg til investeringsstrategi forud for bestyrelsesmøderne, sørge for løbende opfølgning på tidligere godkendte investeringer med fokus på ejendomsinvesteringer og alternative investeringer samt sikre, at PFA har betryggende processer for risikostyring og -rapportering på investeringsområdet.

PFA's investeringsudvalg har holdt syv møder i 2021.

Aflønningsudvalg

PFA har udviklet en forretningsmodel, der fokuserer på at skabe værdi til kunderne gennem størst mulige investeringsafkast og lavest mulige direkte og indirekte omkostninger.

Aflønning i PFA-koncernens selskaber sker ud fra principper om rimelighed og ordentlighed. Aflønningen skal foregå under hensyntagen til PFA's formål om, på såvel kort som lang sigt, at skabe størst mulig værdi til kunderne. Det vil sige, at aflønningen ikke må indebære incitamenter, der tilskynder til unødig risikotagning.

Samtidig ønsker PFA-koncernen at sikre en konkurrencedygtig aflønning i virksomheden, så aflønningen står mål med den værdi, der skabes. Aflønningen skal være markedskonform og fastsættes under hensyntagen til PFA's ønske om til stadighed at kunne tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere. Aflønningen skal sammen med øvrige ansættelsesvilkår afspejle kundernes og selskabets interesser og fremme langsigtede mål for værdiskabelse til kunderne samt en sund og effektiv risikostyring.

PFA's aflønningsudvalg består pr. 31. december 2021 af fem bestyrelsesmedlemmer, hvoraf et er medarbejdervalgt:

- Olov Peder Hasslev, formand
- Kim Graugaard
- Helle Valentin Hasselris
- Mette Hyllekrog Risom, medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem
- Per Niels Tønnesen

Aflønningsudvalget udfører det forberedende arbejde for bestyrelsen i arbejdet med aflønningsregler, herunder indstilling af lønpolitikken til bestyrelsens godkendelse og indstilling om direktionsvederlag. I det forberedende arbejde varetager udvalget virksomhedens langsigtede interesser. Udvalget kan desuden varetage øvrige opgaver, som er relevante for udvalgets mulighed for at vurdere aflønningen. Aflønningsudvalget rapporterer regelmæssigt til bestyrelsen og har holdt fire møder i 2021. For oplysninger om aflønningsforhold henvises til aflønningsrapporten 2021, som udkommer i marts 2022 efter afholdelse af den ordinære generalforsamling.

Rapporten kan findes på pfa.dk/afloenningsrapport2021.

Bestyrelses- og udvalgsmøder i PFA Pension i 2021[1]

Bestyrelsesmøder[2]

Bestyrelsesmedlem		Deltagelse
Olov Peder Hasslev, formand		12
Jacob Holbraad, næstformand	(indtrådt pr. 10. marts 2021)	9
Per Niels Tønnesen, næstformand		11
Carsten Bach		12
Lars Christoffersen		12
Søren Michael Dybkjær	(indtrådt pr. 1. januar 2022)	0

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Kim Graugaard		12
Helle Valentin Hasselris		11
Carsten Holdum[3]	(udtrådt pr. 31. december 2021)	11
Bodil Nordestgaard Ismiris		12
Heino Kegel	(indtrådt pr. 10. marts 2021)	9
Janne Korsgaard		12
Torben Dalby Larsen	(udtrådt pr. 10. marts 2021)	2
Niels-Ulrik Mousten		12
Claus Oxfeldt	(udtrådt pr. 10. marts 2021)	1
Mette Hyllekrog Risom		12
Laurits Kruse Rønn		12
Mogens Steffensen		12
Antal møder		**12**

1) I optællingen af møder i nærværende og ovenstående afsnit indgår ikke eventuelle lukkede møder.
2) Der har i 2021 været afholdt i alt tolv bestyrelsesmøder i PFA Holding og PFA Pension. Ud af de tolv bestyrelsesmøder har ni møder været afholdt i både PFA Holding og PFA Pension, mens der i PFA Pension har været afholdt tre separate bestyrelsesmøder.
3)Det medarbejdervalgte bestyrelsesmedlem Carsten Holdum er erstattet af den medarbejdervalgte suppleant Søren Michael Dybkjær.

Formandskabsmøder

Bestyrelsesmedlem		**Deltagelse**
Torben Dalby Larsen	(udtrådt pr. 10. marts 2021)	1
Olov Peder Hasslev		11
Jacob Holbraad	(indtrådt pr. 10. marts 2021)	9
Per Niels Tønnesen		11
Antal møder		**11**

Revisionsudvalgsmøder

Bestyrelsesmedlem		**Deltagelse**
Mogens Steffensen		4
Olov Peder Hasslev	(indtrådt pr. 10, marts 2021)	3
Jacob Holbraad	(indtrådt pr. 10. marts 2021)	3
Carsten Holdum	(udtrådt pr. 31. december 2021)	4
Heino Kegel	(indtrådt pr. 10. marts 2021)	3
Torben Dalby Larsen	(udtrådt pr. 10. marts 2021)	1
Niels-Ulrik Mousten		4
Claus Oxfeldt	(udtrådt pr. 10. marts 2021)	1
Antal møder		**4**

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Investeringsudvalgsmøder

Bestyrelsesmedlem		Deltagelse
Olov Peder Hasslev	(udtrådt pr. 10. marts 2021)	1
Niels-Ulrik Mousten		7
Lars Christoffersen		6
Bodil Nordestgaard Ismiris		7
Laurits Kruse Rønn		6
Antal møder		**7**

Aflønningsudvalgsmøder

Bestyrelsesmedlem		Deltagelse
Olov Peder Hasslev	(indtrådt pr. 10. marts 2021)	2
Kim Graugaard		4
Helle Valentin Hasselris		3
Torben Dalby Larsen	(udtrådt pr. 10. marts 2021)	2
Mette Hyllekrog Risom		4
Per Niels Tønnesen		4
Antal møder		**4**

Direktionen

Koncerndirektionen i PFA består af følgende:

- Allan Polack, Group CEO
- Anders Damgaard, koncernfinansdirektør, Group CFO
- Camilla Holm, koncerndirektør (tiltrådt den 1. juli 2021)
- Mads Nicolai Kaagaard, koncerndirektør
- Kasper Ahrndt Lorenzen, koncerninvesteringsdirektør, Group CIO

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

For en oversigt over bestyrelsens og direktionens ledelseshverv henvises til side 100 i denne rapport.

PFA Kunderåd

PFA har et kunderåd med op til 80 ledende beslutningstagere fra de største virksomheds- og organisationskunder. Kunderådets formand er pr. 31. december 2021 Rikke Løvig Simonsen, formand for Pharmadanmark.

Kunderådet fungerer som bindeled mellem kunderne og PFA's ledelse og sikrer gode og tætte relationer til kunderne.

Kunderådet mødtes fire gange i 2021 og drøftede pensionspolitiske spørgsmål, nye produkter og services.

Forankring af strategi

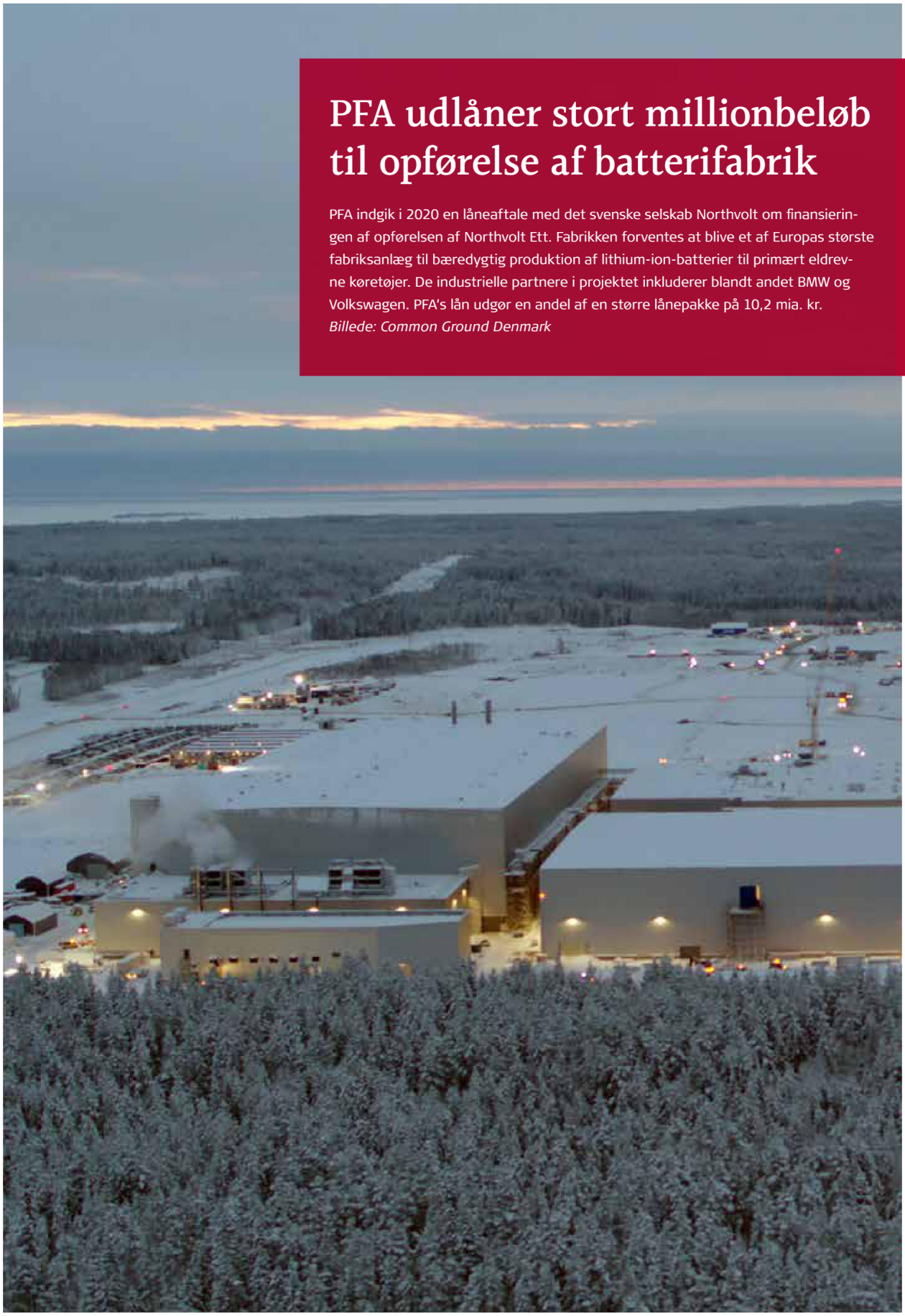
PFA udviklede i 2019 en ny strategi under overskriften Kommerciel Ansvarlighed 2023. Den overordnede ambition er, at PFA skal være Danmarks førende pensionsselskab. Det skal ske ved at skabe rammerne for det gode liv for kunderne og være en kommerciel ansvarlig virksomhed, der udvikler forretningen og relationerne til kunderne samtidig med, at der tages samfundsansvar.

De overordnede målsætninger er brudt ned i en række konkrete delmål (KPI'er). Der følges op på målene kvartalsvist, så bestyrelse og direktion samt ledere og medarbejdere har indsigt i, hvordan PFA klarer sig.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

PFA udlåner stort millionbeløb til opførelse af batterifabrik

PFA indgik i 2020 en låneaftale med det svenske selskab Northvolt om finansieringen af opførelsen af Northvolt Ett. Fabrikken forventes at blive et af Europas største fabriksanlæg til bæredygtig produktion af lithium-ion-batterier til primært eldrevne køretøjer. De industrielle partnere i projektet inkluderer blandt andet BMW og Volkswagen. PFA's lån udgør en andel af en større lånepakke på 10,2 mia. kr.
Billede: Common Ground Denmark



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

PFA-koncernen i tal pr. 31. december 2021

1.636 medarbejdere i alt

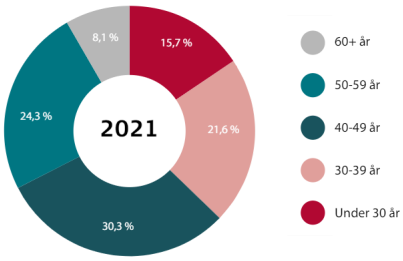
(inkl. timelønnede medarbejdere)



49 %
2020 49 %



51 %
2020 51 %



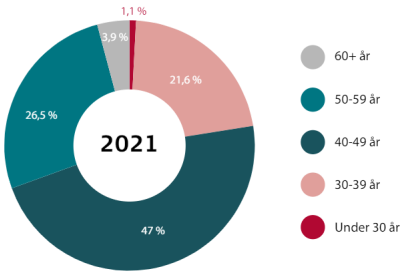
181 direktører, mellem- og teamledere



37 %
2020 37 %



63 %
2020 63 %



Et fleksibelt arbejdsliv



550
medarbejdere

Vi har taget de gode erfaringer fra coronanedlukningen til os, og som udgangspunkt kan alle medarbejdere arbejde hjemme 2 dage om ugen. I perioden uden restriktioner arbejdede i gennemsnit 550 medarbejdere hjemmefra hver dag. Mandag og fredag er de mest populære hjemmearbejdsdage.



2–3
dage

Ifølge vores engangementsmåling ønsker 2/3 af medarbejderne at arbejde hjemme 2 eller 3 dage om ugen.



23
medarbejdere

Alle medarbejdere kan vælge at gå ned på 80 pct. arbejdstid og med 80 pct. i løn i en kortere eller længere periode. Ved udgangen af året var 23 medarbejdere på denne ordning.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Målene er ligeledes indarbejdet i bonusmodellerne, så bonusudbetalinger blandt andet afhænger af PFA's overordnede performance.

For hver af de overordnede målsætninger er der udarbejdet en plan over de centrale initiativer, der skal gennemføres for at implementere strategien. Initiativerne er forankret i PFA's ledergruppe med tilhørende organisation, og der følges løbende op på udviklingsplanerne for at sikre fremdrift og vurdere eventuelle behov for justeringer.

Direktionen formidler den overordnede strategiske retning frem mod 2023. Ledere og medarbejdere vil løbende blive orienteret om status på overordnede mål og udviklingsplaner på dialogmøder og via intranettet. Derudover vil ledelsessystemet og det løbende arbejde med strategien skabe en bred intern forankring på alle niveauer i organisationen.

Måltal for kvinder i ledelse

PFA har opstillet måltal for det såkaldte underrepræsenterede køn i ledelsen – det vil i praksis sige andelen af kvinder – samt vedtaget en politik for at øge andelen af kvinder på alle ledelsesniveauer.

PFA har fokus på at tiltrække kvindelige kandidater til både bestyrelsesposter og ledelsesposter i øvrigt for over tid at opnå de ønskede måltal. Arbejdet med dette er beskrevet i PFA's Rapport for samfundsansvar, som også indeholder den lovpligtige redegørelse for opfyldelsen af PFA-koncernens måltal og politik for det underrepræsenterede køn i ledelsen. Rapporten findes på pfa.dk/cr-rapport2021.

Kønsfordelingen fordelt på ledelsesniveauer i PFA-koncernen var i 2021 følgende: 40 pct. kvindelige teamledere, 35 pct. kvindelige mellemledere, 31 pct. kvindelige direktører og 20 pct. kvindelige direktionsmedlemmer.

Mangfoldighed som en styrke

PFA har en personalepolitik for mangfoldighed, da vi ønsker at skabe en inkluderende kultur med lige muligheder for alle, hvor det er ambitioner, kompetencer og engagement, der afgør ens karrieremuligheder. I 2021 har vi sammen med Living Institute gennemført en række workshops for alle ledere i PFA om blinde vinkler og ubevidste præferencer. Arbejdet med mangfoldighed er beskrevet i PFA's Rapport for samfundsansvar.

Whistleblower-ordning i PFA

PFA's whistleblower-ordning giver medarbejdere, kunder og eksterne samarbejdspartnere mulighed for at indberette forhold på en sikker og fortrolig måde ved mistanke eller viden om overtrædelse af lovgivning, svindel eller andre uredelige forhold, som strider mod PFA's politikker og værdisæt.

Indberetning kan ske fortroligt og anonymt ved at indberette i whistleblower-systemet via et link på PFA's hjemmeside eller intranet. For at sikre anonymitet er whistleblower-systemet hostet hos en ekstern IT-leverandør. Endvidere er whistleblower-systemet uafhængigt af alle andre systemer i PFA. Systemet testes regelmæssigt.

Sagerne indberettes elektronisk til formanden for revisionsudvalget og chief compliance officer eller øvrige medlemmer af revisionsudvalget, som undersøger forholdene nærmere og rapporterer til bestyrelsen. PFA garanterer, at det ikke vil have nogen negative konsekvenser for hverken medarbejdere eller forholdet til eksterne, som har rapporteret i god tro om faktiske eller formodede overtrædelser.

Medarbejdere i PFA-koncernen gennemfører årligt et obligatorisk undervisningsprogram vedrørende anvendelse af whistleblower-ordningen. Formålet med undervisningsprogrammet er at øge kendskabet til ordningen blandt medarbejdere.

Der er i 2021 indberettet 7 sager, som er behandlet og afsluttet.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Forventninger til 2022

I 2022 forventer vi, at årets resultat vil være på niveau med 2021. Vi forventer et marked med forsat økonomisk vækst, dog kan den stigende inflation, eventuelle nye varianter af coronavirus samt høje energipriser påvirke vækstraterne.

Investeringsklima

Vi forventer, at det stærke økonomiske opsving fortsætter ind i 2022, omend det skifter til et lavere gear. Hoveddrivkraften ventes at blive den private efterspørgsel, hvor særligt husholdningernes stærke position i form af øget opsparing og gradvis fremgang på arbejdsmarkedet kan sikre robust økonomisk aktivitet. På udbudssiden forventes forsyningsproblemerne gradvist at blive opløst i 2. halvår 2022, hvilket vil bidrage til aftagende inflation. Vi ser dog tegn på prispres i andre dele af økonomien og forventer derfor, at den amerikanske inflation vil ligge i underkanten af 3 pct. ved udgangen af 2022.

Risikobilledet præges især af usikkerhed vedrørende inflationsudviklingen. Det gælder ikke mindst i USA, hvor vedvarende høj inflation kan tvinge den amerikanske centralbank, Fed, til kraftigere renteforhøjelser. Vi hæfter os ved, at Fed har manøvrerum til at lade inflationen ligge over målsætningen i en periode. Kinas igangværende rebalancering og udfordringer i ejendomssektoren udgør en anden væsentlig risiko, da en vækstopbremsning kan forplante sig i den globale økonomi. Endelig er der stadig en risiko fra coronapandemien, hvor mutationer i virussen potentielt kan udfordre vaccinerne.

Høj vækst og stigende inflation betyder, at vi forventer svagt stigende statsrenter over det kommende år til lidt over 2 pct. i USA og 0 pct. i Tyskland. Det burde også understøtte en moderat positiv aktietrend, omend risikobilledet foreskriver muligheden for flere bump på vejen. Med baggrund i den relative rente- og vækstudvikling samt de pengepolitiske udsigter forventer vi, at dollaren vil forblive stærk i 2022. Ikke mindst da USA stort set er selvforsynende med energi, mens Europa er hårdere ramt af de høje energipriser og en kold vinter, som vil kunne dæmpe forbrugslysten og svække opsvinget.

Depotrente

Årets depotrente for 2022 er sat til 3 pct. i alle fire rentegrupper i gennemsnitsrente, svarende til 3,25 pct. inkl. forrentning af PFA KundeKapital for en kunde, der har PFA KundeKapital svarende til 5 pct. af depotet.

Årets resultat

Årets resultat før skat for 2022 forventes at ligge på niveau med 2021. Resultatet vil afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, udviklingen i levetider, diskonteringskurven og VA-tillæg, og dermed om der kan indtægtsføres fuld risikoforrentning for gennemsnitsrentebestanden, samt udviklingen i skadeudgifter og tiltag for bedring i forsikringsresultatet. Der forventes isoleret set et lille positivt resultat af syge- og ulykkesforsikring. Solvensdækningen ventes fortsat at ligge på et tilsvarende højt niveau.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E



Lederne deltog i Pensionsdagen

Den sidste søndag i oktober holder pensionsbranchen åbent i anledning af den årlige Pensionsdag. I år deltog 14 rådgivere og 31 ledere fra PFA. Rådgiverne besvarede opkald fra kunder, som ringede med spørgsmål om deres forsikringer eller opsparing, og lederne ringede til PFA-kunder for at fortælle dem om fordelene ved at være kunde i PFA. I løbet af de tre timer arrangementet varede, fik lederne og rådgiverne talt med over 600 kunder.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder i perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E



PFA Advisory Table om det sunde arbejdsliv

Det sunde arbejdsliv er rammen for det nye Advisory Table, som PFA har etableret i 2021. Det er et dialogforum, hvor vi løbende udveksler erfaringer med vores virksomheds- og organisationskunder og samtidig får input fra eksterne forskere og eksperter fra eksempelvis Københavns Universitet, Danmarks Tekniske Universitet, Copenhagen Business School og Det Nationale Forskningscenter for Arbejdsmiljø.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Femårsoversigt for PFA-koncernen

Hovedtal (mio. kr.)	2017	2018	2019	2020	2021
Resultatopgørelse					
Indbetalinger inkl. syge- og ulykkesforsikring	34.067	37.374	39.415	40.737	43.819
Præmier ekskl. syge- og ulykkesforsikring	32.077	35.505	37.383	38.521	41.310
Forsikringsydelser	-21.362	-21.329	-21.033	-24.013	-31.103
Investeringsafkast	26.304	-5.302	57.553	30.972	39.220
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-829	-850	-887	-908	-1.188
Resultat af afgiven forretning	81	72	202	178	56
Forsikringsteknisk resultat	460	1.030	2.388	853	432
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-423	-1.134	-2.273	-841	-490
Resultat før skat	399	-60	301	231	349
Årets resultat	247	10	70	180	113
Balance					
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	440.826	449.343	513.453	553.451	597.007
Egenkapital, i alt	7.731	7.803	8.745	8.322	8.108
KundeKapital	31.359	32.347	33.101	33.329	32.769
Aktiver, i alt	596.268	575.821	688.754	730.106	725.374
Nøgletal					
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter	3,4 %	0,7 %	11,8 %	6,6 %	-2,5 %
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	8,3 %	-3,3 %	12,8 %	4,9 %	12,5 %
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,25	4,25	4,25	4,25	4,50
Omkostningsprocent af hensættelser	0,20 %	0,19 %	0,20 %	0,18 %	0,22 %
Omkostninger pr. forsikret	733 kr.	696 kr.	699 kr.	703 kr.	909 kr.
Egenkapitalforrentning efter skat	4,6 %	0,2 %	1,3 %	3,1 %	1,9 %
Forrentning af KundeKapital, der tildeles afkast som egenkapital	7,4 %	1,5 %	1,7 %	4,1 %	3,6 %

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 for PFA Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet 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 overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 10. februar 2022

Direktion:

Allan Polack *Group CEO*	Anders Damgaard *Koncernfinansdirektør, CFO*	Camilla Holm *Koncerndirektør*	Mads Nicolai Kaagaard *Koncerndirektør*
Kasper Ahrndt Lorenzen *Koncerninvesteringsdirektør, CIO*			

Bestyrelse:

Olov Peder Hasslev *Formand*	Jacob Holbraad *Næstformand*	Per Niels Tønnesen *Næstformand*	
Carsten Bach	Lars Christoffersen	Søren Michael Dybkjær	Kim Graugaard
Helle Valentin Hasselris	Bodil Nordestgaard Ismiris	Heino Kegel	Janne Korsgaard
Niels Ulrik Mousten	Mette Hyllekrog Risom	Laurits Kruse Rønn	Mogens Steffensen

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i PFA Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PFA Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for PFA Holding A/S den 7. maj 2002 for regnskabsåret 2002. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 20 år frem til og med regnskabsåret 2021. Vi blev genvalgt efter en udbudsprocedure på generalforsamlingen den 23. april 2014.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Måling af unoterede investeringer

Unoterede investeringer udgør 152,8 mia.kr. pr. 31. december 2021 (131,9 mia.kr. pr. 31. december 2020), og består af investeringer målt til dagsværdi, hvor input ikke er observerbare (niveau 3). Vi har vurderet, at måling af unoterede investeringer er et centralt forhold ved revisionen, idet målingen er påvirket af regnskabsmæssige skøn, herunder ledelsesmæssige vurderinger og forudsætninger samt ledelsens valg af værdiansættelses modeller og datagrundlag. Ændringer i regnskabsmæssige skøn samt anvendte modeller og datagrundlag kan have væsentlig indvirkning på målingen af unoterede investeringer.

De væsentligste ledelsesmæssige skøn og valg omfatter:

- Valg af værdiansættelsesmodeller og datagrundlag
- Fastsættelse af fremtidige pengestrømme, herunder lejeindtægter, niveauer for tomgang, indtjening m.v.
- Fastsættelse af afkastkrav, herunder forventninger til illikviditetspræmier og investeringsspecifikke risikotillæg.
- Fastsættelse af værdiansættelsesmultipler.

Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for målingen af unoterede investeringer i anvendt regnskabspraksis samt noter.

Forholdet er behandles således i revisionen

Baseret på vores risikovurdering har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af unoterede investeringer.

Vores revisionshandlinger har omfattet følgende:

- Vurdering og test af nøglekontroller vedrørende ledelsens fastsættelse af forudsætninger, herunder om nøglekontrollerne er designet og implementeret hensigtsmæssigt samt, hvorvidt disse har fungeret effektivt i regnskabsåret.
- Vurdering af værdiansættelsesmetoder og modeller med udgangspunkt i investeringernes karakteristika, vores branchekendskab og erfaring.
- Stikprøvevis test af fuldstændighed og nøjagtighed af datagrundlag.
- Vurdering af de væsentligste ledelsesmæssige skøn og valg i forhold til historisk udvikling, budgetter, eksterne markedsdata samt stikprøvevis kontrol til underliggende dokumentation.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Hensættelser til forsikrings - og investeringskontrakter udgør 596,8 mia.kr. pr. 31. december 2021 (553,5 mia. kr. pr. 31. december 2020). Vi har vurderet, at målingen af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter er et centralt forhold ved revisionen, idet opgørelsen af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter er kompleks og målingen er i et betydeligt omfang påvirket af ledelsesmæssige skøn, herunder forudsætninger vedrørende fremtidige begivenheder samt valg af metoder, modeller og datagrundlag. Ændringer i de ledelsesmæssige skøn samt anvendte metoder, modeller og datagrundlag kan have væsentlig indvirkning på målingen af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.

De væsentligste ledelsesmæssige skøn og forudsætninger omfatter:

- Forventninger til fremtidige pengestrømme på indgåede forsikrings- og investeringskontrakter, herunder fastsættelse af risiko- og fortjenstmargen
- Fastsættelse af forventninger til levetider
- Fastsættelse af forventninger til genkøbssandsynligheder
- Fastsættelse af forventninger til invalidehyppigheder og reaktiveringsintensiteter.

Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for opgørelse af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i anvendt regnskabspraksis samt note 23 "Livsforsikringshensættelser" og note 24 "Livsforsikringshensættelser, markedsrente".

Forholdet er behandles således i revisionen

Baseret på vores risikovurdering har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.

Vores revisionshandlinger, hvori vi har inddraget vores egne internationalt kvalificerede aktuarer, har omfattet følgende:

- Vurdering og test af nøglekontroller vedrørende ledelsens fastsættelse af forudsætninger, herunder om nøglekontrollerne er designet og implementeret hensigtsmæssigt samt, hvorvidt disse har fungeret effektivt i regnskabsåret.
- Vurdering af anvendte forudsætninger samt metoder og modeller i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder, den historiske udvikling samt tendenser.
- Vurdering af grundlag og proces for fastsættelse af forudsætninger for risiko- og fortjenstmargen.
- Vurdering af de anvendte invaliditets- og dødelighedsintensiteter samt reaktiveringsforudsætninger og genkøbssandsynligheder i forhold til historiske data, afløbsresultater og markedspraksis.
- Stikprøvevis kontrol af underliggende datas nøjagtighed og fuldstændighed samt stikprøvevis gennemgang af aktuarmæssige beregninger og modeller.

Baseret på selskabets analyser har vi vurderet udviklingen i hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i forhold til sidste år og udviklingen i branchestandarder og -praksis, herunder vurdering af udviklingen i rente-, risiko- og omkostningsresultater.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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

København, den 10. februar 2022

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24807

Michael Thorø Larsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35823

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E



PFA deltog i klimatopmødet i Glasgow

Koncerninvesteringsdirektør Kasper A. Lorenzen deltog på klimatopmødet COP26 - UN Climate Change Conference i Glasgow. Kasper A. Lorenzen var sammen med PFA's partnere i VindØ-konsortiet vært for arrangementet "The Future of Offshore Wind: Energy Islands and Power-to-X" for at sætte fokus på de muligheder, der ligger i at anlægge energiøer. Derudover deltog han i en debat hos State of Green Denmark om, hvordan man rejser midler til en grøn og retfærdig omstilling frem mod 2030.

Foto: State of Green Denmark

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Resultatopgørelse

Note	(mio. kr.)	PFA-koncernen		PFA Holding A/S	
		2021	**2020**	**2021**	**2020**
1	Bruttopræmier	41.310	38.521	-	-
	Afgivne forsikringspræmier	-161	-123	-	-
	Præmier f.e.r., i alt	**41.148**	**38.398**	**-**	**-**
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-	131	199
	Indtægter fra associerede virksomheder	5.290	-1.242	-	-
	Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	1.449	1.184	-	-
2	Renteindtægter og udbytter mv.	10.760	11.055	1	1
3	Kursreguleringer	23.005	21.370	-1	-1
	Renteudgifter	-168	-264	-0	-0
6	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-1.115	-1.131	0	0
	Investeringsafkast, i alt	**39.220**	**30.972**	**130**	**199**
4	**Pensionsafkastskat**	**-5.673**	**-4.428**	**-**	**-**
5	Udbetalte ydelser	-31.103	-24.013	-	-
	Modtaget genforsikringsdækning	218	302	-	-
	Forsikringsydelser f.e.r., i alt	**-30.885**	**-23.711**	**-**	**-**
23	Ændring i livsforsikringshensættelser	17.175	-3.024	-	-
24	Ændring i livsforsikringshensættelser, markedsrente	-55.257	-36.460	-	-
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	**-38.081**	**-39.484**	**-**	**-**
	Ændring i fortjenstmargen	**-4.922**	**549**	-	-
22	**Ændring i KundeKapital (Overskudskapital)**	**559**	**89**	**-**	**-**
	Erhvervelsesomkostninger	-385	-347	-	-
	Administrationsomkostninger	-803	-561	-23	-21
6	**Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt**	**-1.188**	**-908**	**-23**	**-21**
7	**Overført investeringsafkast**	**254**	**-624**	**-**	**-**
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	**432**	**853**	**107**	**177**
8	**FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING**	**-490**	**-841**	**-**	**-**
7	Egenkapitalens investeringsafkast	301	139	-	-
	Andre indtægter	201	160	-	-
	Andre omkostninger	-95	-80	-	-
9	**RESULTAT FØR SKAT**	**349**	**231**	**107**	**177**
10	Skat	-77	-52	6	3
	Årets resultat før minoritetsinteressernes andel	**272**	**180**	**113**	**180**
	Minoritetsinteressernes andel	-159	1	-	-
	ÅRETS RESULTAT	**113**	**180**	**113**	**180**
	Værdiregulering af domicilejendom	-2	39	-	-
	Værdiregulering af infrastruktur anlæg	-	-	-	-
	Valutakursforskelle ved omregning af udenlandsk enhed	-3	-29	-	-
	Anden totalindkomst overført til hensættelser til forsikringskontrakter	5	-10	-	-
	Anden totalindkomst, i alt	**-0**	**0**	**-**	**-**
	ÅRETS TOTALINDKOMST	**113**	**180**	**113**	**180**
	Resultatet foreslås disponeret således:				
	Udbytte			0	0
	Overført til egenkapitalen			113	180
	Årets totalindkomst			**113**	**180**

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Balance

Note	(mio. kr.)	PFA-koncernen		PFA Holding A/S	
		2021	**2020**	**2021**	**2020**
	AKTIVER				
	Immaterielle aktiver	**543**	**441**	**28**	**28**
11	Driftsmidler	51	44	-	-
12	Domicilejendomme	1.216	1.038	-	-
	Materielle aktiver, i alt	**1.267**	**1.081**	**-**	**-**
13	**Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver**	**38.309**	**29.332**	**-**	**-**
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder				
14	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	5.796	5.706
15	Kapitalandele i associerede virksomheder	8.403	6.432	-	-
	Udlån til associerede virksomheder	1.833	1.935	-	-
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	**10.235**	**8.367**	**5.796**	**5.706**
	Andre finansielle investeringsaktiver				
	Kapitalandele	24.789	21.378	-	-
16	Obligationer	180.088	194.735	172	127
17	Pantesikrede udlån	242	246	-	-
17	Andre udlån	5.057	4.885	-	-
18	Indlån i kreditinstitutter	6.061	4.464	-	-
19	Øvrige	34.804	51.406	-	0
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	**251.042**	**277.114**	**172**	**127**
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	**299.586**	**314.813**	**5.968**	**5.833**
20	**INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER**	**402.090**	**371.351**	**-**	**-**
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	83	86	-	-
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	64	89	-	-
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	0	0
	Andre tilgodehavender	1.215	1.676	0	-
	Tilgodehavender, i alt	**1.363**	**1.851**	**0**	**0**
	Andre aktiver				
	Aktuelle skatteaktiver	69	88	2	0
10	Udskudte skatteaktiver	1.861	121	9	10
	Likvide beholdninger	14.490	36.356	5	37
	Andre aktiver, i alt	**16.421**	**36.566**	**16**	**47**
	Periodeafgrænsningsposter				
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	3.461	3.340	0	1
	Andre periodeafgrænsningsposter	645	662	-	-
	Periodeafgrænsningsposter, i alt	**4.105**	**4.002**	**0**	**1**
	AKTIVER, I ALT	**725.374**	**730.106**	**6.012**	**5.909**

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Balance

Note	(mio. kr.)	PFA-koncernen		PFA Holding A/S	
		2021	**2020**	**2021**	**2020**
	PASSIVER				
	Egenkapital				
21	Aktiekapital	1	1	1	1
	Opskrivningshenlæggelse domicilejendomme	3	3	-	-
	Sikkerhedsfond	1.245	1.245	-	-
	Overført overskud	4.757	4.644	6.005	5.892
	Foreslået udbytte	0	0	0	0
	Egenkapital tilhørende PFA Holding A/S	6.006	5.893	6.006	5.893
	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	2.102	2.429	-	-
	Egenkapital, i alt	**8.108**	**8.322**	**6.006**	**5.893**
	Ansvarlig lånekapital				
22	KundeKapital (Overskudskapital)	32.769	33.329	-	-
	Ansvarlig lånekapital, i alt	**32.769**	**33.329**	**-**	**-**
	Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter				
	Præmiehensættelser	1.260	2.020	-	-
	Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter	166	65	-	-
23	Livsforsikringshensættelser	184.557	201.734	-	-
24	Livsforsikringshensættelser, markedsrente	379.781	324.528	-	-
25	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	17.704	12.781	-	-
26	Erstatningshensættelser	11.958	10.592	-	-
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	1.581	1.731	-	-
	Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	**597.007**	**553.451**	**-**	**-**
	Hensatte forpligtelser				
	Udskudte skatteforpligtelser	-	-	-	-
	Hensatte forpligtelser, i alt	**-**	**-**	**-**	**-**
	Gæld				
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	50	46	-	-
	Obligationslån	8.940	6.287	-	-
27	Gæld til kreditinstitutter	27.360	67.542	-	-
	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	6	16
	Aktuelle skatteforpligtelser	7.147	3.979	-	-
28	Anden gæld	43.720	56.795	0	0
	Gæld, i alt	**87.216**	**134.649**	**6**	**16**
	Periodeafgrænsningsposter	**273**	**355**	**-**	**-**
	PASSIVER, I ALT	**725.374**	**730.106**	**6.012**	**5.909**

29 Modtagne sikkerhedsstillelser og eventualaktiver
30 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser
31 Nærtstående parter
32 Specifikation af aktiver og afkast
33 Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi
34 Risikostyring
35 Hoved- og nøgletalsoversigt, se side 52

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Egenkapitalopgørelse og kapitalforhold

(mio. kr.)					PFA-koncernen	
	Aktiekapital	Sikkerheds-fond	Overført overskud	Egenkapital tilhørende PFA Holding A/S	Egenkapital tilhørende minoritets-interesser	Egenkapital, i alt
Egenkapital 01.01.2020	**1**	**1.245**	**4.468**	**5.714**	**3.115**	**8.829**
Årets resultat	-	-	180	180	-1	180
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst	**-**	**-**	**180**	**180**	**-1**	**180**
Udbetalt udbytte	-	-	-0	-0	-	-0
Kontant kapitalforhøjelse og kapitalafgang	-	-	-	-	-685	-685
Egenkapital 31.12.2020	**1**	**1.245**	**4.647**	**5.893**	**2.429**	**8.322**
Egenkapital 01.01.2021	**1**	**1.245**	**4.647**	**5.893**	**2.429**	**8.322**
Årets resultat	-	-	113	113	159	272
Anden totalindkomst	-	-	-0	-0	-	-0
Totalindkomst	**-**	**-**	**113**	**113**	**159**	**272**
Udbetalt udbytte	-	-	-0	-0	-	-0
Kontant kapitalforhøjelse og kapitalafgang	-	-	-	-	-486	-486
Egenkapital 31.12.2021	**1**	**1.245**	**4.760**	**6.006**	**2.102**	**8.108**

(mio. kr.)					PFA Holding A/S	
	Aktiekapital	Sikkerheds-fond	Overført overskud	Egenkapital tilhørende PFA Holding A/S	Egenkapital tilhørende minoritets-interesser	Egenkapital, i alt
Egenkapital 01.01.2020	**1**	**-**	**5.712**	**5.713**	**-**	**5.713**
Årets resultat	-	-	180	180	-	180
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst	**-**	**-**	**180**	**180**	**-**	**180**
Udbetalt udbytte	-	-	-0	-0	-	-0
Egenkapital 31.12.2020	**1**	**-**	**5.892**	**5.893**	**-**	**5.893**
Egenkapital 01.01.2021	**1**	**-**	**5.892**	**5.893**	**-**	**5.893**
Årets resultat	-	-	113	113	-	113
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst	**-**	**-**	**113**	**113**	**-**	**113**
Udbetalt udbytte	-	-	-0	-0	-	-0
Egenkapital 31.12.2021	**1**	**-**	**6.005**	**6.006**	**-**	**6.006**
Heraf foreslået udbytte			0			0

Der er afsat 50.000 kr. i udbytte i PFA Holding A/S i 2021 (2020: 50.000 kr.).

	2021	2020
Kapitalgrundlag og kapitalkrav		
De finansielle koncernselskabers kapitalgrundlag	52.986	49.538
Dobbelt anvendt kapitalgrundlag	-5.796	-5.706
Øvrig ikke anerkendt kapital	-14.578	-16.754
Koncernens kapitalgrundlag	**32.612**	**27.077**

Koncernens kapitalgrundlag er opgjort efter metode 2 i henhold til Solvens II-reglerne.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Noter til resultatopgørelse og balance

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen).

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2020.

Alle beløb i regnskabet præsenteres i hele mio. kr. Hvert tal afrundes for sig, og der kan derfor forekomme mindre forskelle mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Regnskabsmæssige skøn

Udarbejdelsen af regnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger omkring fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og hensættelser. De områder, hvor ledelsens kritiske skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er:

- hensættelser vedrørende forsikringskontrakter
- dagsværdi af unoterede finansielle instrumenter, alternative investeringer og investeringsejendomme

Hensættelser vedrørende forsikringskontrakter

Opgørelsen af hensættelser vedrørende forsikringskontrakter bygger på en række aktuarmæssige beregninger. Disse beregninger anvender forudsætninger om en række variable såsom rente, dødelighed og invaliditet. Forudsætningerne er baseret på Finanstilsynets 20-årige levetidsbenchmark og erfaringer fra den eksisterende bestand af forsikringer, og de opdateres mindst en gang årligt.

For risikodækninger opgøres de forsikringsmæssige hensættelser under hensyn til forventninger om omfanget af fremtidige raskmeldinger og genoptagelser af gamle sager. Forventningerne baseres på erfaringer fra eksisterende bestand af forsikringer og opdateres mindst en gang årligt.

Til opgørelse af nutidsværdien af forsikringsmæssige hensættelser, herunder hensættelser vedr. risikodækninger tilknyttet markedsrente, anvendes en rentekurve, der er udarbejdet efter principper og på basis af et datagrundlag, der må antages at føre til en kurve, der så vidt muligt ikke afviger fra den af EIOPA offentliggjorte kurve. I praksis beregnes hensættelserne for almindelig livsforsikring ved anvendelse af Finanstilsynets rentekurve. For forsikringer med udbetalingssikring i PFA Plus beregnes hensættelserne i praksis ved at anvende en diskonteringsrentekurve opgjort af PFA ud fra markedsdata efter samme principper som EIOPA's rentekurve uden volatilitetsjusteringstillæg. En eventuel effekt af EIOPA's rentekurve, der fremkommer efter regnskabsafslutningen, vil alene blive medtaget, såfremt denne er væsentlig for vurderingen af årsregnskabet.

Dagsværdi af unoterede finansielle instrumenter, alternative investeringer og investeringsejendomme

Dagsværdi for finansielle instrumenter med noterede priser på aktive markeder, hvor identiske aktiver eller forpligtelser er tilgængelige på målingstidspunktet (niveau 1), eller hvor dagsværdi bygger på værdiansættelsesmodeller med andre direkte eller indirekte observerbare input end offentlige priser (niveau 2), er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen.

For unoterede finansielle instrumenter, alternative investeringer og investeringsejendomme, hvor dagsværdi kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata (niveau 3), er værdiansættelsen påvirket af skøn. Det gælder primært for investeringer og kapitalinteresser i tilknyttede og associerede virksomheder med investeringer i investeringsejendomme og alternative investeringer, for unoterede kapitalandele i private equity fonde og ejendomsfonde m.v., udlån og for øvrige unoterede investeringer.

Nærmere beskrivelse fremgår under afsnit Investeringsaktiver og Finansielle Investeringsaktiver nedenfor samt note 33, som indeholder en opdeling af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser efter dagsværdihierarkiet (niveau 1-3) og herunder en specifikation og yderligere oplysninger om værdiansættelsen m.v. af niveau 3-aktiver.

Ændringer i regnskabsmæssige skøn

Livsforsikringshensættelser

Til målingen af livforsikringshensættelser er Finanstilsynets opdaterede levetidsbenchmark anvendt, hvor både den observerede nuværende dødelighed og de

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

forventede fremtidige levetidsforbedringer er blevet opdateret i forhold til de hidtidige forudsætninger fra 2020. Forudsætningerne for invaliditet og reaktivering er også blevet opdateret.

PFA's modeldødelighed er lavere end benchmarkdødeligheden for mænd under 100 år og for kvinder under 80 år, mens den for mænd over 100 år og for kvinder over 80 år er sammenfaldende med benchmarkdødeligheden. Årets opdatering af benchmark giver kun små ændringer, men har ført til et fald i de forventede levetider på eksempelvis godt 0,1 år for 60-årige mænd og en stigning med knap 0,1 år for 60-årige kvinder i forhold til de tidligere anvendte forudsætninger, som var baseret på Finanstilsynets benchmark offentliggjort i 2020. En 60-årig mand forventes at leve yderligere 27 år, mens en 60-årig kvinde forventes at leve yderligere 29 år. Der indregnes derudover et tillæg for usikkerhed ved en forøgelse af restlevetiderne, som for en 60-årig udgør godt 0,1 år. Opdateringen af levetidsforudsætningerne i 2021 har – isoleret set – medført et fald i de garanterede ydelser inkl. risikomargen med 8 mio. kr. i rentegruppe 1 til 4 i forhold til tidligere anmeldte levetidsforudsætninger.

Bortset fra en marginaleffekt fra selskabets restbestand af livrenter uden ret til bonus er de samlede livsforsikringshensættelser ikke påvirket, da reduktionen modsvares af en forøgelse i de kollektive kundereserver.

Fortjenstmargen
Årets opdatering af forudsætningerne for skønnet vedrørende fortjenstmargen, herunder justering for forsikringstageradfærd, har medført en reduktion af fortjenstmargen i gennemsnitsrente på 0,2 mia. kr. og en forøgelse af fortjenstmargen i markedsrente på 2,2 mia. kr. inden måling med forventede fremtidige tab på risikodækningerne. I rentegruppe 3 og 4 indgår alle ufordelte overskudsmidler i fortjenstmargen, da de garanterede ydelser til kunderne ikke forventes opskrevet grundet de nuværende afkastforventninger til markedet.

Syge- og ulykkesforsikring
Den årlige opdatering af aktuarmæssige forudsætninger for invaliditet og reaktivering samt forøget risikomargen bl.a. i forbindelse med coronapandemien har medført en samlet reduktion på i alt 75 mio. kr. i præmie- og erstatningshensættelser samt risikomargen.

Præmiehensættelser til forventede fremtidige tab med tilhørende risikomargen er herudover faldet med 1.066 mio. kr. efter indregning af øgede inflationsforventninger, hvoraf 383 mio. kr. kan henføres til eksisterende erhvervsevne- og kritisk sygdomsdækninger tegnet i livsforsikring i stedet for syge- og ulykkesforsikring.

Erstatningshensættelserne er efter indregning af inflationsafdækning øget med 317 mio. kr. på grund af øgede inflationsforventninger. Grundet stigningen i erstatningshensættelser er den tilknyttede risikomargen øget med 126 mio. kr.

Samlet set har ovenstående ændringer til regnskabsmæssige skøn mv. påvirket årets resultat på syge- og ulykkesforsikring positivt med 698 mio. kr. For yderligere beskrivelse af udvikling af yge- og ulykkesforsikringsyge- og ulykkesresulatet i 2021 henvises der til ledelsesberetningens side 19.

Årets resultat og kontribution

Selskabet har anmeldt principper for fordeling af det realiserede resultat til Finanstilsynet i overensstemmelse med bekendtgørelsen om kontributionsprincippet.

Den samlede bestand af forsikringer under kontribution i gennemsnitsrente er opdelt i homogene grupper ud fra beregningselementerne rente, risiko og omkostninger. Til hver gruppe hører et kollektivt bonuspotentiale. Forsikringerne er opdelt i fire rentegrupper samt et antal risiko- og omkostningsgrupper. For rentegrupperne kan der også være hensat en fortjenstmargen.

Egenkapitalens og KundeKapitalens andel af det realiserede resultat før skat for forsikringer under kontribution består af investeringsafkastet af deres særskilte aktiver med tillæg af risikoforrentning og fradrag af eventuelle tab. Den resterende del af de realiserede delresultater fordeles mellem kontributionsgrupperne (rente-, risiko- og omkostningsgrupper).

KundeKapital er særlige bonushensættelser af type B i henhold til § 2, stk. 2 i bekendtgørelsen om opgørelse af kapitalgrundlag for gruppe 1-forsikringsselskaber mv. KundeKapital hæfter på samme måde som egenkapitalen og er opdelt i Kollektiv KundeKapital og Individuel KundeKapital.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring, gennemsnitsrente, markedsrenteprodukter samt andre indtægter og udgifter tilfalder forholdsmæssigt egenkapitalen og Kollektiv KundeKapital. Udlæg som følge af finansiering af diskretionære rabatter dækkes alene af egenkapitalen.

Det anmeldte princip for egenkapitalens andel af de realiserede resultater kan i det enkelte år fraviges til fordel for KundeKapital og/eller kollektivt bonuspotentiale.

Rentegrupper
Hvis summen af en rentegruppes fortjenstmargen, der ikke er indeholdt i de retrospektive hensættelser, og kollektive bonuspotentiale er positiv efter, at det realiserede delresultat er indregnet og reduceret med beløb, der forlods er tilskrevet forsikringstagernes depoter som rentebonus i form af bonus, styrkelser og overførselstillæg, vil risikoforrentning til egenkapitalen og KundeKapital blive trukket heri.

Hvis en rentegruppe efter fradrag af årets risikoforrentning fortsat har fortjenstmargen og bonuspotentialer, udlignes eventuelle anmeldte og fremførte tab. Udligningen dækker først tab for egenkapitalen og KundeKapital anmeldt i tidligere år og dernæst træk på fortjenstmargen og bonuspotentialer i den retrospektive hensættelse i gruppen i det omfang, tab har været dækket heri. Udligningen for forsikringerne i gruppen på den ene side og egenkapital og KundeKapital på den anden side sker med udgangspunkt i, hvorledes disse har bidraget til dækning af tabene.

Risikoforrentningen tildeles forholdsmæssigt til egenkapitalen og KundeKapital. Manglende risikoforrentning kan ikke fremføres til senere år. Tab for egenkapitalen og KundeKapital kan ved anmeldelse til Finanstilsynet fremføres til indtægtsførelse i senere år. Dette beløb forrentes ikke.

Risiko- og omkostningsgrupper
For risiko- og omkostningsgrupper reduceres det realiserede resultat først med beløb, der forlods er tilskrevet kunderne i form af bonus mv.

Hvis gruppens tilbageværende realiserede resultat er positivt, reduceres det herefter med den tilstræbte risikoforrentning til egenkapitalen og KundeKapital. Er det tilbageværende realiserede resultat positivt, tilføres det til gruppens kollektive bonuspotentiale.

Hvis det realiserede resultat er negativt, dækkes det først af gruppens kollektive bonuspotentiale og herefter af individuelt bonuspotentiale. Hvis bonuspotentialet ikke fuldt ud kan dække det negative beløb, dækkes det manglende beløb forholdsmæssigt af egenkapitalen og KundeKapital.

Koncernforhold og nærtstående parter
Koncernregnskabet omfatter virksomheder og aktiver, hvori moderselskabet direkte eller indirekte har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af årsregnskaber eller anden rapportering for alle de selskaber, der indgår i konsolideringen, opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Konsolideringen er foretaget ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter linje for linje og ved eliminering af koncernmellemværender samt af koncerninterne indtægter og omkostninger.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med moderselskabets andel af den tilknyttede virksomheds regnskabsmæssige indre værdi opgjort ved årets udgang.

Associerede virksomheder er virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele og udøver en betydelig, men ikke bestemmende indflydelse. Virksomheder klassificeres som udgangspunkt som associerede virksomheder, hvis et selskab i koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 og 50 pct. af stemmerettighederne. Fællesledede virksomheder indregnes på én linje under regnskabsposten Kapitalandele i associerede virksomheder.

Ved overtagelse af en anden virksomhed indregnes og måles de overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Goodwill opstået ved køb af en anden virksomhed indregnes i balancen, mens negativ goodwill indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen. Ved fusion mellem virksomheder i PFA-koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, dvs. regnskabet aflægges for den periode, hvori sammenlægningen er sket, som om virksomhederne havde været sammenlagt fra og med den tidligste regnskabsperiode, der indgår i regnskabet.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Koncerninterne transaktioner
Koncerninterne transaktioner mellem selskaber i PFA-koncernen foretages på markedsmæssige vilkår eller omkostningsdækkende basis og efter kontraktlig aftale mellem virksomhederne.

Omregning af fremmed valuta
Selskabets funktionelle valuta og præsentationsvaluta er danske kroner. Transaktioner i fremmed valuta omregnes med transaktionsdagens kurs. Monetære balanceposter i fremmed valuta omregnes efter valutakurser fra Bank of England (GMT1600) på balancedagen. Valutakursforskelle, opstået i forbindelse med omregning indregnes i resultatopgørelsen.

Omregning af udenlandsk enhed
Aktiver og forpligtelser i udenlandsk enhed omregnes til danske kroner til balancedagens kurs. Indtægter og omkostninger omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i en udenlandsk enhed indregnes i anden totalindkomst. Den del af beløbet, som fordeles til bonusberettigede forsikrings- og investeringskontrakter, indregnes i anden totalindkomst og overføres herefter til de relevante balanceposter.

Forsikrings- og investeringskontrakter
Livsforsikringspolicerne opdeles i forsikrings- og investeringskontrakter. Forsikringskontrakter er kontrakter, som indeholder væsentlige forsikringsrisici eller giver forsikringstager ret til bonus. Investeringskontrakter er kontrakter med ubetydelig forsikringsrisiko og kan være tegnet enten som markedsrenteprodukt, hvor forsikringstageren bærer investeringsrisikoen, med tilknyttede risikodækninger uden ret til bonus, eller som gennemsnitsrenteprodukt med ret til bonus.

Indregning af tab af erhvervsevne og kritisk sygdom-dækninger tilknyttet markedsrente sker efter samme principper som beskrevet under afsnittet forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring.

Generelle principper for indregning og måling
I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger – herunder forsikringsydelser, ændringer i hensættelser og ændringer i bonus – i takt med, at de afholdes.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige fordele vil tilfalde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsen kan måles pålideligt.

Ordninger i markedsrente, hvor livsforsikring og syge- og ulykkesforsikring er tegnet samlet, måles samlet. Det betyder, at fortjenstmargen på opsparingsdelen på en ordning reduceres med den del af en eventuel hensættelse til tab på syge- og ulykkesforsikringen på ordningen, der kan indeholdes i fortjenstmargenen i markedsrente før reduktion. Ved en ordning forstås grupper af policer tegnet igennem samme firma eller grupper af policer tegnet gennem gruppeordninger for mindre firmaer med ensartede vilkår.

Resultatopgørelse

Præmier
Præmier og indskud indregnes i resultatopgørelsen på det registrerede forfaldstidspunkt. Overførsler mellem selskabets forskellige forsikringsbestande indregnes ikke i præmieomsætningen, medmindre overførslen er afgiftsberigtiget efter pensionsbeskatningsloven. Genforsikringsandelen af præmier fradrages.

Overførselstillæg fra garanterede ordninger til markedsrenteprodukter er opgjort på baggrund af Finanstilsynets bekendtgørelse om opgørelse af den økonomiske værdi af en forsikringstagers produkt ved omvalg. Den anvendte metode er anmeldt til Finanstilsynet.

Investeringsafkast
Indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder indeholder koncernens og selskabets andel af virksomhedernes resultat efter skat inklusive værdiregulering.

Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver indeholder resultatet ved drift af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver efter fradrag af udgifter til administration af investeringer og før renter.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Renteindtægter og udbytter mv. omfatter årets renteindtægter af værdipapirer og udlån samt udbytte af kapitalandele og investeringsforeningsbeviser efter udbytteskat.

Kursreguleringer består af årets værdiregulering af kapitalandele, investerings- og domicilejendomme, andre materielle anlægsaktiver, der ikke besiddes med henblik på brug i virksomheden, men er investeringsobjekter, obligationer, alternative investeringer, udlån samt afledte finansielle instrumenter.

Renteudgifter indeholder renter til ansvarlig lånekapital, øvrig gæld og repoforretninger.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indeholder porteføjlestyringsgebyrer til kapitalforvaltere, direkte handels- og depotomkostninger samt egne omkostninger til administration af investeringsaktiviteter.

Pensionsafkastskat dækker individuel pensionsafkastskat, som beregnes af den løbende rentetilskrivning til kundernes depoter og individuelle KundeKapital samt kollektiv pensionsafkastskat, som beregnes af ændringen i akkumuleret værdiregulering, henlæggelse til kollektivt bonuspotentiale og Kollektiv KundeKapital. Pensionsafkastskattesatsen udgør 15,3 pct. PFA søger lempelse for udenlandske kildeskatter i den kollektive pensionsafkastkast.

Forsikringsydelser f.e.r. indeholder årets udbetalte ydelser efter modregning af genforsikringsandelen samt beløb, der er tilbagebetalt eller skal tilbagebetales grundet skadeforløbet. Forsikringsydelser vedrørende investeringskontrakter medtages direkte i balancen.

Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r. omfatter årets ændring i livsforsikringshensættelserne.

Ændring i fortjenstmargen indeholder årets bevægelse på den opgjorte nutidsværdi af fortjenstmargen ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Ændring i KundeKapital (Overskudskapital) indeholder forrentningen af de til KundeKapital allokerede aktiver, det nettobeløb, som kunderne i løbet af året har bidraget med, samt årets tilskrevne risikoforrentning, andelen af resultatet af øvrige aktiviteter og eventuelle overførsler fra egenkapitalen.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Erhvervelsesomkostninger omfatter omkostninger forbundet med at erhverve og forny forsikringsbestanden.

Administrationsomkostninger omfatter øvrige omkostninger vedrørende forsikringsdriften.

Fordeling af ikke direkte henførbare omkostninger mellem erhvervelse og administration er foretaget ud fra fordelingsnøgler baseret på aktiviteter.

Koncernens bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger for medarbejdere indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at bidragene optjenes af medarbejderne.

Bonus til medarbejdere indregnes i resultatopgørelsen i det år, hvor bonussen er optjent.

Under regnskabsposterne *Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed samt Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring* indregnes en andel af de samlede driftsomkostninger på basis af direkte og skønnet ressourceforbrug.

Overført investeringsafkast

Overført investeringsafkast indeholder den andel af investeringsafkastet, som vedrører egenkapitalen samt syge- og ulykkesforsikring. *Egenkapitalens investeringsafkast* udgør afkastet af de til egenkapitalen allokerede investeringsaktiver. *Investeringsafkast vedrørende syge- og ulykkesforsikring* beregnes som beskrevet i afsnittet om syge- og ulykkesforsikring.

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

Præmieindtægter f.e.r. indregnes i resultatopgørelsen på forfaldstidspunktet. Præmieindtægterne er periodiseret. I præmieindtægter for egen regning indgår forskydning i præmiehensættelser. Under præmiehensættelser opføres nutidsværdien af forventede betalingsstrømme foranlediget af fremtidige forsikringsbegivenheder og administration i de ikke-forløbne dele af kontraktmæssige risikoperioder for syge- og ulykkesforsikringsdækningerne, hvis kontrakten forventes at være tabsgivende. I de tilfælde, hvor der ikke kendes en kontraktmæssig risikoperiode, anvendes der 12 måneder.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Erstatningsudgifter f.e.r. omfatter årets udbetalte erstatninger med regulering af årets ændring i erstatningshensættelserne, herunder afløbsresultat på tidligere års hensættelser samt effekt af inflationsafdækning. Endvidere indgår udgifter til vurdering af skadesager, udgifter til skadebekæmpelse samt et skøn over de forventede omkostninger i forbindelse med administration og skadebehandling af de forsikringskontrakter, som selskabet har indgået. I de samlede erstatningsudgifter modregnes genforsikringens andel.

Overført investeringsafkast beregnes som en forholdsmæssig andel af investeringsafkastet fra særlige aktivporteføljer, som modsvarer syge- og ulykkeshensættelserne, samt hensættelser til øvrige hensættelser med marginal størrelse i forhold til selskabets samlede balance.

Andre indtægter omfatter indtægter fra administration for andre selskaber samt andre indtægter, der ikke kan henføres til selskabets forsikringsbestand eller investeringsaktiver

Andre omkostninger omfatter omkostninger i forbindelse med administration af andre selskaber samt andre omkostninger, der ikke kan henføres til selskabets forsikringsbestand og investeringsaktiver.

Skat

I henhold til gældende skatteregler er PFA-koncernens danske selskaber sambeskattet. PFA har ikke valgt international sambeskatning. Aktuel skat fordeles mellem overskudsgivende sambeskattede selskaber, der tillige refunderer skatteværdien af underskud til de underskudsgivende selskaber.

Udskudt skat indregnes af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser på balancedagen samt fremførbare underskud.

Den danske skattepligtige indkomst i PFA-koncernens ejendomsselskaber indgår i det ejende livsforsikringsselskabs skattepligtige indkomst, hvis mindst 90 pct. af det enkelte ejendomsselskabs aktiver består af fast ejendom iht. Selskabsskatteloven § 3 A. I så fald afsættes såvel aktuelle som udskudte skatter i ejerselskabet.

Investeringer i ejendomsselskaber omarbejdes i forbindelse med indregningen efter den indre værdis metode i moderselskabet samt konsolideringen i koncernregnskabet. Såfremt ejendomsselskaberne ikke er omfattet af reglen i selskabsskattelovens § 3 A på balancedagen, sker der en omarbejdelse således, at den udskudte skat, knyttet til værdireguleringer af investeringsejendomme, tilbageføres i ejerselskabet, fordi disse allerede er indregnet via den såkaldte fradragsbegrænsning.

I erhvervede ejendomsselskaber, hvor der før erhvervelsen er afsat udskudt skat af historiske værdireguleringer på erhvervsejendomme, bliver den udskudte skat overført og afsat i ejerselskabet, når disse ejendomsselskaber opfylder betingelserne for at være omfattet af selskabsskattelovens § 3 A.

Anden totalindkomst

Anden totalindkomst anføres separat i forlængelse af resultatopgørelsen. Endvidere vises ændringer fra posten Anden totalindkomst i egenkapitalopgørelsen.

I Anden totalindkomst indgår poster, som føres direkte på egenkapitalen, og udgør valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i en udenlandsk enhed og værdireguleringer af domicilejendomme.

Anden totalindkomst, der vedrører forsikrings- og investeringskontrakter, overføres til livsforsikringshensættelser.

Balance

Aktiver

Immaterielle aktiver

Goodwill, opstået i forbindelse med erhvervelse af kapitalandele, opgøres som en positiv forskel mellem den samlede kostpris og nettoaktivernes dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der foretages årlige test for værdiforringelse, og eventuelle nedskrivninger indregnes over resultatopgørelsen.

Erhvervet og egenudviklet software indregnes i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og akkumulerede tab ved værdiforringelse. Kostpris ved egenudvikling består af direkte og interne projektudviklingsomkostninger. Afskrivninger foretages lineært over

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

den forventede brugstid, der ligger mellem 0 og 7 år. Eventuelt tab ved værdiforringelse vurderes på baggrund af en nedskrivningstest. Omkostninger, der kan henføres til vedligeholdelse af immaterielle aktiver, udgiftsføres i afholdelsesåret.

Materielle aktiver

Driftsmidler består primært af biler. Driftsmidler indregnes i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og akkumulerede tab ved værdiforringelse. Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid, typisk 4 år.

Domicilejendomme er ejendomme, som PFA-koncernen selv anvender til administration mv. Domicilejendomme indregnes ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles domicilejendomme til dagsværdi. Stigningen i omvurderet værdi indregnes i posten Anden totalindkomst, medmindre stigningen modsvarer en værdinedgang, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen. Fald i omvurderet værdi indregnes i resultatopgørelsen, medmindre faldet modsvarer værdistigning, der tidligere er indregnet i Anden totalindkomst.

Afskrivning på domicilejendomme foretages lineært baseret på ejendommens forventede scrapværdi og en skønnet brugstid på 100 år.

Investeringsaktiver

Investeringsejendomme er ejendomme, som besiddes for at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster. Investeringsejendomme indregnes ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles investeringsejendomme til dagsværdi.

Dagsværdien beregnes efter afkastmetoden og for en række boligejendomme Discounted Cash Flow-metoden (DCF-metoden) i henhold til principperne i regnskabsbekendtgørelsen. Afkastmetoden tager udgangspunkt i den enkelte ejendoms driftsaktivitet og et til ejendommen knyttet forrentningskrav (afkastprocent). Driftsafkastet er baseret på det kommende års forventede afkast justeret for atypiske forhold.

Dagsværdien, beregnet på grundlag af DCF-metoden, opgøres ud fra en systematisk vurdering, baseret på nutidsværdien af ejendommenes forventede betalingsstrømme. Nutidsværdien opgøres ved diskontering på baggrund af et for hver ejendom individuelt fastsat forrentningskrav (afkastprocent), samt den forventede langsigtede gennemsnitsinflation.

Ejendomme, der er planlagt solgt, er værdiansat til forventet salgspris under hensyntagen til tidshorisont. Forrentningskravet er fastsat, således at det efter bedste skøn og under hensyn til den pågældende ejendoms særlige forhold svarer til de forrentningskrav, som afspejles i handler, der har fundet sted på ejendomsmarkedet op til vurderingstidspunktet.

Andre materielle investeringsaktiver udgør materielle infrastrukturinvesteringer og indregnes ved første indregning til kostpris og efterfølgende måles til dagsværdi efter blandt andet DCF-metoden på grundlag af forventede indtægter og omkostninger set over infrastrukturanlæggets forventede levetid

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris og måles efterfølgende til den senest kendte regnskabsmæssige indre værdi i henhold til koncernens regnskabspraksis. Den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital medtages i posterne Kapitalandele af tilknyttede virksomheder og Kapitalandele af associerede virksomheder, og den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter skat føres i posterne Indtægter fra tilknyttede virksomheder og Indtægter fra associerede virksomheder.

Finansielle investeringsaktiver

Finansielle instrumenter indregnes i balancen på handelstidspunktet til købspris eksklusive omkostninger, svarende til dagsværdi, og måles efter første indregning til dagsværdi. Oplysninger om kurser mv., der fremkommer efter regnskabsafslutningen, vil alene blive medtaget, såfremt disse er væsentlige for vurderingen af årsregnskabet.

Investeringsforeningsbeviser indgår i balancens enkelte poster svarende til de underliggende aktiver.

Afledte finansielle investeringsaktiver indgår under *Andre finansielle investeringsaktiver*, hvis dagsværdien af aktivet er positiv. Er dagsværdien negativ, indgår aktivet under *Anden gæld*. Såfremt der er indgået en nettingaftale med modparter i forbindelse med afvikling af én

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

type afledte investeringsaktiver, indgår nettoværdien af de samlede forretninger under aftalen enten under *Andre* finansielle investeringsaktiver ved samlet positiv dagsværdi eller under Anden gæld ved samlet negativ dagsværdi.

Dagsværdien for børsnoterede finansielle aktiver beregnes på basis af lukkekursen på balancedagen. Hvis der ikke foreligger en relevant lukkekurs pr. balancedagen, anvendes anden relevant kurs på balancedagen eller kursen fra en af de nærmest foregående dage. Hvis der ikke foreligger anden relevant kurs, kan dagsværdien skønnes med udgangspunkt i balancedagens lukkekurser på sammenlignelige finansielle instrumenter.

Ved køb og salg af finansielle aktiver anvendes handelsdatoen som tidspunktet for indregning. Ved anvendelse af handelsdatoen sker der – samtidig med indregning af køb af et finansielt aktiv – indregning af en forpligtelse svarende til den aftalte pris. Tilsvarende indregnes ved salg af et finansielt aktiv et aktiv svarende til den aftalte pris. Forpligtelsen eller aktivet ophører med at være indregnet i balancen på afregningsdatoen. Som en konsekvens af anvendelse af handelsdato som indregningsprincip anses kuponrenter og udtrækninger som likvide beholdninger på tidspunktet, hvor der modtages information om transaktionens gennemførelse.

Udtrukne børsnoterede obligationer måles til nutidsværdien af udtrækningsbeløbet ved diskontering med en pengemarkedsrente.

Unoterede investeringsforeningsbeviser måles til dagsværdien af de underliggende nettoaktiver.

Dagsværdien af unoterede afledte finansielle instrumenter optages til dagsværdier opgjort af eksterne parter med undtagelse af OTC-derivater.

Dagsværdien for alternative investeringer måles efter anerkendte metoder, herunder standarder fastsat af International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV). Unoterede aktieinvesteringer værdiansættes individuelt til dagsværdi ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesmetoder. Værdiansættelserne bygger hovedsageligt på Discounted Cash Flow-analyser og børsnoterede peer-gruppeanalyse eller en kombination heraf.

Dagsværdien af unoterede investeringer opgøres på baggrund af observerbare markedsdata og ikke-observerbare input såsom skøn og antagelser.

Udlån til associerede virksomheder og Udlån måles ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende måling sker ligeledes til dagsværdi. Ændringer til dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter indeholder aktiver på markedsrenteprodukter. Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter er opgjort efter samme principper som øvrige investeringsaktiver.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til pålydende værdi med fradrag af eventuel nedskrivning til imødegåelse af tab.

Andre aktiver

Aktuelle og Udskudte skatteaktiver opgøres i henhold til gældende skattelovgivning.

Udskudte skatteaktiver vedrørende fremførbare underskud indregnes alene, hvis det er sandsynligt, at de kan udnyttes.

Passiver

Egenkapital

Sikkerhedsfonden kan kun anvendes til dækning af tab ved afvikling af de forsikringsmæssige forpligtelser eller på anden måde til fordel for de forsikrede. Hele sikkerhedsfonden er henlagt af beskattede midler.

Foreslået udbytte omfatter udbytte, som bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse. Beløbet er indregnet som en særskilt reserve i egenkapitalen. Når generalforsamlingen har truffet beslutning om udbytte, indregnes beløbet som en forpligtelse.

Ansvarlig lånekapital

KundeKapital (Overskudskapital) indgår i kapitalgrundlaget på lige fod med egenkapitalen, men tilfalder over tid de forsikrede. KundeKapital indgår i posten ansvarlig lånekapital.

KundeKapitalen består af en kollektiv del, Kollektiv KundeKapital, og en del, som er individualiseret, Individuel

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

KundeKapital. Den kollektive KundeKapital er opstået ved en overførsel fra egenkapitalen. Individuel KundeKapital består af en andel af kundernes indbetalinger til opsparing m.v.

Egenkapitalens og KundeKapitalens andel af det realiserede resultat før skat for forsikringer under kontribution består af investeringsafkastet af deres særskilte aktiver med tillæg af risikoforrentning og fradrag af eventuelle tab. Risikoforrentningen tildeles forholdsmæssigt til egenkapitalen og KundeKapital.

Den kollektive KundeKapital udloddes over tid til kundernes individuelle KundeKapital. Fra og med 2019 overføres forrentningen af kundernes individuelle KundeKapital til kundernes depoter. Den endelige forrentning af Individuel KundeKapital tilskrives hvert år efter selskabets ordinære generalforsamling og kun til de kunder, der fortsat har deres ordning i PFA.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter
Præmiehensættelser udgør bedste skøn over nutidsværdien af forventede betalingsstrømme foranlediget af fremtidige forsikringsbegivenheder og administration i de ikke-forløbne dele af risikoperioderne for tabsgivende syge- og ulykkesforsikringsdækninger. I de tilfælde, hvor der ikke kendes en kontraktmæssig risikoperiode, anvendes der 12 måneder.

Livsforsikringshensættelserne indeholder bedste skøn over nutidsværdien af de forventede betalingsstrømme for de indgåede forsikringer ved brug af bedste skøn over alle relevante parametre, så som levetider, invalidehyppigheder, reaktiveringer, genkøb og præmieophør.

Nutidsværdien af de forventede betalingsstrømme omfatter garanterede betalinger og forventede betalinger herudover (fx bonus) samt omkostninger og pensionsafkastskat. Nutidsværdien af livsforsikringshensættelser indeholder ikke forventede fremtidige overskud.

Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne tages hensyn til en aldersbetinget sandsynlighed for, at den enkelte forsikrede genkøber sin police eller overgår til fripolice.

Fortjenstmargen udgør den opgjorte nutidsværdi af det forventede fremtidige overskud i de forventede kontraktperioder for de livsforsikrings- og investeringskontrakter, som er indgået. Der regnes fortjenstmargen i både markedsrente og gennemsnitsrente.

Fortjenstmargen i markedsrente fastsættes ud fra den forventede indtjening fra investeringsforvaltning, herunder de forventede ændringer i investeringsomkostninger og -indtægter reduceret med risikomargen. Fortjenstmargen i gennemsnitsrente fastsættes ved en cost-of-capital-tilgang ud fra den forventede indtjening og solvenskapitalkravet for den enkelte rentegruppe. Fortjenstmargen for syge- og ulykkesforsikringsdækningerne udgør den forventede fremtidige fortjeneste i de ikke-forløbne dele af risikoperioderne.

Erstatningshensættelser udgør bedste skøn over forventede udbetalinger samt forfaldne, endnu ikke udbetalte forsikringsydelser. Erstatningshensættelsen indeholder hensættelse til administrationsomkostninger i forbindelse med afvikling af skader og opgøres som nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger inklusive estimerede omkostninger til afvikling af erstatningsforpligtelserne, samt inflationsafdækning.

Risikomargen udgør det beløb, som PFA på markedet måtte forventes at skulle betale til en erhverver af PFA's bestand af forsikringer, for at denne ville påtage sig risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle bestanden afviger fra nutidsværdien af bedste skøn over de betalingsstrømme, der afvikler bestanden. Fastsættelsen af risikomargen sker gennem en justering af levetiderne og de aldersbetingede sandsynligheder for genkøb, overgang til fripolice, reaktivering og invaliditet samt en justering af det forventede overskud på formueforvaltning i markedsrente.

Gæld og hensatte forpligtelser
Gældsposter og hensatte forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi.

Gæld til kreditinstitutter
Gæld til kreditinstitutter omfatter også gæld i forbindelse repoforretninger.
Repoforretninger er solgte obligationer, hvor der samtidig med salget er indgået aftale om tilbagekøb, indregnes i balancen, som om obligationerne fortsat var en del

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

af beholdningen. Det modtagne vederlag opføres som gæld til kreditinstitutter. Repoforretninger indregnes og måles til dagsværdi.

Obligationslån
Udstedte obligationslån måles til dagsværdi, hvilket svarer til dagsværdien af de underliggende investeringsaktiver, som hovedsageligt består af investeringsejendomme, der besiddes for at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster, fratrukket omkostninger til at forvalte investeringen.

Aktuelle og udskudte skatteforpligtelser
Aktuelle og udskudte skatteforpligtelser opgøres i henhold til gældende skattelovgivning.

Eventualforpligtelser
Eventualforpligtelser er enten en mulig forpligtelse, der hidrører fra tidligere begivenheder, hvis eksistens kun kan bekræftes ved, at der indtræffer eller ikke indtræffer en eller flere usikre fremtidige begivenheder, som ikke er under koncernens fulde kontrol, eller en aktuel forpligtelse, der hidrører fra tidligere begivenheder, men som ikke er indregnet, idet det enten ikke er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på selskabets økonomiske ressourcer, eller at forpligtelsens størrelse ikke kan måles med tilstrækkelig pålidelighed.

Nøgletal og afkastskema
Afkastnøgletallene i femårsoversigten beregnes for samtlige aktiver og gældsposter efter en pengevægtet metode, mens afkastet pr. aktivtype i afkastskemaet beregnes for investeringsaktiver, dvs. eksklusive gældsposter og diverse aktiver efter en tidsvægtet metode.

Valutaafdækning medtages i afkastskemaet under Øvrige finansielle investeringsaktiver.

Tilgodehavende renter indgår i værdien af de enkelte obligationsklasser i afkastskemaet.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Noter

Note	(mio. kr.)	PFA-koncernen		PFA Holding A/S	
		2021	**2020**	**2021**	**2020**
1	**Bruttopræmier**				
	Indirekte forsikringer, i alt	14	8	-	-
	Direkte forsikringer:				
	Præmier	23.435	22.110	-	-
	Gruppelivspræmier	43	47	-	-
	Indskud og overførsler	17.818	16.356	-	-
	Direkte forsikringer, i alt	41.296	38.514	-	-
	Bruttopræmier, i alt	**41.310**	**38.521**	**-**	**-**
	Præmier, direkte forsikringskontrakter, fordelt efter tegningsforhold				
	Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	37.026	35.008	-	-
	Individuelt tegnede forsikringer	4.227	3.458	-	-
	Gruppelivsforsikringer	43	47	-	-
	I alt	**41.296**	**38.514**	**-**	**-**
	Præmier, direkte forsikringskontrakter, fordelt efter bonusret				
	Forsikringer med bonusordninger	1.020	1.143	-	-
	Forsikringer uden bonusordninger	646	642	-	-
	Markedsrente kontrakter	39.629	36.728	-	-
	I alt	**41.296**	**38.514**	**-**	**-**
	Præmier, direkte forsikringskontrakter, fordelt efter forsikringstagers bopæl				
	Danmark/Grønland	40.321	37.604	-	-
	Andre EU-lande	602	542	-	-
	Øvrige lande	373	368	-	-
	I alt	**41.296**	**38.514**	**-**	**-**
	Antal forsikrede, direkte forsikringer				
	Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	864.294	846.227	-	-
	Individuelt tegnede forsikringer	448.176	449.383	-	-
	Gruppelivsforsikringer	34.684	35.488	-	-
2	**Renteindtægter og udbytter mv.**				
	Renteindtægter	6.835	8.210	1	1
	Udbytter	3.925	2.845	-	-
	Renteindtægter og udbytter mv., i alt	**10.760**	**11.055**	**1**	**1**
3	**Kursreguleringer**				
	Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	2.962	725	-	-
	Domicilejendomme	11	9	-	-
	Kapitalandele	45.734	3.782	-	-
	Obligationer	-7.416	-4.194	-1	-1
	Udlån	-1.536	-1.914	-	-
	Øvrige afledte finansielle instrumenter	-16.749	22.963	-	-
	Kursreguleringer, i alt	**23.005**	**21.370**	**-1**	**-1**
4	**Pensionsafkastskat**				
	Kollektiv pensionsafkastskat	1.729	-1.394	-	-
	Individuel pensionsafkastskat	-7.223	-3.035	-	-
	Regulering af pensionsafkastskat for tidligere år	-179	2	-	-
	Pensionsafkastskat, i alt	**-5.673**	**-4.428**	**-**	**-**

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Note	(mio. kr.)	PFA-koncernen		PFA Holding A/S	
		2021	**2020**	**2021**	**2020**
5	**Udbetalte ydelser**				
	Forsikringssummer ved død	-1.376	-935	-	-
	Forsikringssummer ved invaliditet mv.	-16	-17	-	-
	Forsikringssummer ved udløb	-801	-933	-	-
	Pensions- og renteydelser	-7.849	-7.707	-	-
	Tilbagekøb	-20.536	-13.883	-	-
	Kontant udbetalte bonusbeløb	-443	-402	-	-
	Direkte forsikringskontrakter, i alt	-31.020	-23.877	-	-
	Ydelser vedrørende indirekte forsikringer	-83	-136	-	-
	Udbetalte ydelser, i alt	**-31.103**	**-24.013**	**-**	**-**
6	**Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.**				
	De samlede omkostninger indeholder				
	Lønninger	-1.148	-1.110	-	-
	Pensionsbidrag	-204	-189	-	-
	Andre udgifter til social sikring og afgifter	-204	-176	-	-
	Personaleudgifter, i alt	**-1.556**	**-1.475**	**-**	**-**

Løn og vederlag til direktion

PFA-koncernen	Allan	Anders	Camilla	Mads Nicolai	Kasper Ahrndt	
2021	Polack	Damgaard	Holm	Kaagaard	Lorenzen	I alt
Gage	6,983	4,261	2,168	4,335	4,164	21,911
Pensionsbidrag	1,310	0,807	0,407	0,813	0,780	4,116
Faste løndele	**8,293**	**5,068**	**2,574**	**5,148**	**4,943**	**26,027**
Bonus for 2021 (jf. nedenfor)	-	-	-	-	-	-
Variable løndele	-	-	-	-	-	-
Løn og vederlag, i alt	**8,293**	**5,068**	**2,574**	**5,148**	**4,943**	**26,027**

	Allan	Anders	Camilla	Mads Nicolai	Kasper Ahrndt	
2020	Polack	Damgaard	Holm	Kaagaard	Lorenzen	I alt
Gage	6,864	4,247	-	4,267	4,162	19,540
Pensionsbidrag	1,283	0,802	-	0,796	0,775	3,657
Faste løndele	**8,148**	**5,049**	**-**	**5,063**	**4,937**	**23,197**
Bonus for 2020 (jf. nedenfor)	1,301	0,809	-	0,804	0,782	3,696
Variable løndele	1,301	0,809	-	0,804	0,782	3,696
Løn og vederlag, i alt	**9,448**	**5,858**	**-**	**5,867**	**5,719**	**26,893**

Bemærkninger
Camilla Holm er tiltrådt i direktionen pr. 1. juli 2021.

Jon Steingrim Johnsen er udtrådt af koncernledelsen og fritstillet pr. 1. december 2019 med endelig fratrædelse pr. 29. februar 2020.
Jon Steingrim Johnsen har i 2020 modtaget en gage på 0,787 mio. kr., pension på 0,133 mio. kr. samt bonus på 0,024 mio. kr.

Alle koncerndirektører har en ensartet aftale om resultatbetinget bonusaflønning. Tildeling af bonus sker efter en vurdering af de samlede resultater - både koncernens og de personlige resultater. Såvel finansielle som ikke-finansielle mål indgår i vurderingen. Bonus udskydes over en periode på 4 år jf. BEK nr. 16 04/01/2019 § 18, stk. 1, nr. 5.

Koncerndirektører i selskabet kan opsiges med mellem 6 og 12 måneders varsel og modtage mellem 0 og 12 måneders fratrædelsesgodtgørelse.
Koncerndirektørerne kan selv opsige ansættelsesforholdet med mellem 5 og 6 måneders varsel.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

6 **Forsikringsmæssige driftsomkostninger, fortsat**

Bestyrelseshonorarer

	Bestyrelse	Koncern-revision og revisions-udvalg	Investerings-udvalg	Aflønnings-udvalg	**2021**	**2020**
PFA-koncernen						
Olov Peder Hasslev (Formand)	0,678	0,101	0,036	0,067	0,882	0,527
Jacob Holbraad (Næstformand)	0,303	0,101	-	-	0,404	-
Per Niels Tønnesen (Næstformand) (Udbetalt til HK Handel)	0,374	-	-	0,062	0,436	0,405
Carsten Bach	0,249	-	-	-	0,249	0,245
Lars Christoffersen	0,249	-	0,125	-	0,373	0,367
Kim Graugaard	0,249	-	-	0,062	0,311	0,306
Helle Valentin Hasselris	0,249	-	-	0,062	0,311	0,306
Carsten Holdum (Udtrådt 31.12.2021)	0,249	0,125	-	-	0,374	0,367
Bodil Nordestgaard Ismiris	0,249	-	0,125	-	0,374	0,296
Heino Kegel	0,202	0,101	-	-	0,303	-
Janne Korsgaard	0,249	-	-	-	0,249	0,245
Niels-Ulrik Mousten	0,249	0,137	0,175	-	0,561	0,575
Mette Hyllekrog Risom	0,249	-	-	0,062	0,311	0,306
Laurits Kruse Rønn	0,249	-	0,125	-	0,373	0,367
Mogens Steffensen	0,249	0,175	-	-	0,424	0,367
Torben Dalby Larsen (Udtrådt 31.03.2021)	0,143	0,024	-	0,016	0,183	0,937
Claus Oxfeldt (Udtrådt pr. 31.03.2021)	0,048	0,024	-	-	0,071	0,367
Lasse Grønbech (Udtrådt pr. 12.03.2020)	-	-	-	-	-	0,095
Honorarer, i alt	**4,486**	**0,787**	**0,585**	**0,332**	**6,190**	**6,076**

Løn og vederlag inkl. pensionsbidrag til ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse for koncernens risikoprofil	**2021**	**2020**
Gage	48,236	51,248
Pensionsbidrag	9,137	9,800
Faste løndele	**57,373**	**61,048**
Variable løndele	9,068	16,877
Løn og vederlag, i alt	**66,441**	**77,925**
Antal personer	27,8	29,2

Der henvises i øvrigt til pfa.dk/afloenningsrapport2021, som udkommer i marts 2022. Indtil da henvises til aflønningsrapporten for 2020.

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året		
PFA Pension	1.331	1.250
PFA Asset Management	117	113
Øvrig virksomhed	38	32
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året, i alt	**1.487**	**1.396**

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor Deloitte		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	9	10
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1	1
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	1	4
Honorar til Deloitte, i alt	**11**	**15**

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til PFA-koncernen udgør 2,5 mio. kr. for 2021 og består af lovpligtige erklæringer for koncernen, review af selvangivelser, rådgivning i forbindelse med moderne dataplatform og syge- og ulykkesforsikring, skattemæssig rådgivning knyttet til købstransaktioner samt øvrig objektiv regnskabs-, moms- og skattemæssig rådgivning.

Omkostninger på kortfristede leasingaftaler

Undtagelsesreglen for kortfristede leasingaftaler er ikke benyttet for 2021. For 2020 indgår årets omkostninger på kortfristede leasingaftaler i regnskabsposten "Administrationsomkostninger" med 2,8 mio. kr.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Note	(mio. kr.)	PFA-koncernen		PFA Holding A/S	
		2021	**2020**	**2021**	**2020**
7	**Overført investeringsafkast**				
	Overført investeringsafkast til egenkapitalen	-301	-139	-	-
	Overført investeringsafkast til syge- og ulykkesforsikring	555	-486	-	-
	Overført investeringsafkast, i alt	**254**	**-624**	**-**	**-**
8	**FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING**				
	Bruttopræmier	2.509	2.216	-	-
	Ændring i præmiehensættelser	627	388	-	-
	Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	244	-251	-	-
	Præmieindtægter f.e.r., i alt	3.380	2.354	-	-
	Udbetalte bruttoerstatninger	-2.129	-1.942	-	-
	Ændring i erstatningshensættelser	-1.578	-940	-	-
	Ændring i risikomargen	-279	-169	-	-
	Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-3.986	-3.051	-	-
	Bonus og præmierabatter	-	-	-	-
	Erhvervelsesomkostninger	-29	-86	-	-
	Administrationsomkostninger	-45	-66	-	-
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-73	-152	-	-
	Forsikringsteknisk resultat	**-680**	**-850**	**-**	**-**
	Investeringsafkast	190	9	-	-
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	**-490**	**-841**	**-**	**-**
	Præmieindtægt fra dansk forsikring	2.509	2.216	-	-
	Erstatninger syge- og ulykkesforsikring				
	Antal policer (stk.)	1.116.761	1.142.965	-	-
	Antal erstatninger (stk.)	98.092	90.477	-	-
	Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i kr.	40.635	33.726	-	-
	Erstatningsfrekvens	8,8%	8,1%	-	-
	Afløbsresultat f.e.r.	-392	666	-	-
	Afløbsresultatet angiver det resultat, der har været på de afsatte erstatningshensættelser i tidligere år.				
	Investeringsafkast				
	Beregnet investeringsafkast	-555	486	-	-
	Afkortning af løbetid	-85	-6	-	-
	Kursregulering af hensættelser	830	-470	-	-
	Investeringsafkast, i alt	**190**	**9**	**-**	**-**

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

8 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING, FORTSAT

2021	Syge- og ulykkesforsikring	Sundheds-forsikring	I alt
Bruttopræmier	2.091	418	**2.509**
Bruttopræmieindtægter	3.004	376	**3.380**
Bruttoerstatningsudgifter	-3.449	-537	**-3.986**
Brutto forsikringsmæssige driftsomkostninger	-50	-24	**-73**
Forsikringsteknisk resultat	-495	-185	**-680**
Antal policer (stk.)	794.345	322.416	**1.116.761**
Antal erstatninger (stk.)	4.313	93.779	**98.092**
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i kr.	799.707	5.725	**40.635**
Erstatningsfrekvens	0,5%	29,1%	**8,8%**

2020			
Bruttopræmier	1.816	400	**2.216**
Bruttopræmieindtægter	1.947	407	**2.354**
Bruttoerstatningsudgifter	-2.569	-482	**-3.051**
Brutto forsikringsmæssige driftsomkostninger	-115	-37	**-152**
Forsikringsteknisk resultat	-737	-113	**-850**
Antal policer (stk.)	776.218	366.747	**1.142.965**
Antal erstatninger (stk.)	3.351	87.126	**90.477**
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i kr.	766.699	5.535	**33.726**
Erstatningsfrekvens	0,4%	23,8%	**7,9%**

Hoved- og nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring

Hovedtal (mio. kr.)	2017	2018	2019	2020	2021
Bruttopræmieindtægter	1.654	2.129	1.466	2.354	3.380
Bruttoerstatningsudgifter	-2.152	-3.115	-3.471	-3.051	-3.986
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-140	-137	-130	-152	-73
Forsikringsteknisk resultat	-638	-1.123	-2.136	-850	-680
Investeringsafkast	216	-10	-138	9	190
Afløbsresultat	-89	-585	27	666	-392
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	8.292	7.221	9.351	10.592	11.958
Nøgletal					
Bruttoerstatningsprocent	130,1%	146,4%	236,8%	129,7%	117,9%
Bruttoomkostningsprocent	8,5%	6,4%	8,9%	6,5%	2,2%
Combined ratio	138,6%	152,8%	245,7%	136,1%	120,1%
Operating ratio	138,6%	152,8%	245,7%	136,1%	120,1%
Relativt afløbsresultat	-2,0%	-6,3%	0,4%	7,1%	-3,7%

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Note	(mio. kr.)	PFA-koncernen		PFA Holding A/S	
		2021	**2020**	**2021**	**2020**
9	**Resultat før skat (summen af forsikringsselskaber)**				
	Realiseret resultat				
	Renteresultat før bonus fra resultatopgørelsen	-8.561	9.251	-	-
	Omkostningsresultat før bonus	93	213	-	-
	Risikoresultat før bonus	49	365	-	-
	Ændring i akkumuleret værdiregulering	12.696	-6.797	-	-
	Realiseret resultat for PFA Plus, markedsrente	1.269	1.203	-	-
	Realiseret resultat, i alt	**5.547**	**4.235**	**-**	**-**
	Fordelt til kunderne				
	Fordeling til depoterne i løbet af året	414	178	-	-
	Henlagt til kollektivt bonuspotentiale	2.281	1.899	-	-
	Fordelt til kunderne, i alt	**2.695**	**2.077**	**-**	**-**
	Fordelt til KundeKapital				
	Kundernes bidrag til KundeKapital	1.309	1.249	-	-
	Årets forrentning før pensionsafkastskat	201	138	-	-
	Årets risikoforrentning før pensionsafkastskat inkl. risiko og omkostninger	1.129	648	-	-
	Fordelt til KundeKapital i alt	**2.638**	**2.035**	**-**	**-**
	Kundernes andel, i alt	**5.333**	**4.112**	**-**	**-**
	Fordelt til egenkapital via resultatopgørelsen				
	Årets forrentning før skat	32	22	-	-
	Årets risikoforrentning før skat inkl. risiko og omkostninger	181	101	-	-
	Egenkapitalens andel af det realiserede resultat	**213**	**123**	**-**	**-**
10	**Skat**				
	Aktuel selskabsskat	109	-6	6	0
	Ændring i udskudt skat vedrørende året	-152	-33	-4	-
	Regulering vedrørende aktuel selskabsskat tidligere år	-13	-10	5	3
	Ændring i udskudt skat vedrørende tidligere år	-21	-3	-2	-
	Skat, i alt	**-77**	**-52**	**6**	**3**
	Resultat før skat	**349**	**231**	**107**	**177**
	Aktuel skatteprocent	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
	Beregnet skat	-77	-51	-24	-39
	Ikke skattepligtige indtægter	1	42	29	-
	Ej fradragsberettigede omkostninger	-28	-14	-	-
	Regulering af udskudt skat	173	36	-5	-
	Regulering af skat vedr. tidligere år	-13	-10	5	3
	Andre reguleringer	-133	-56	0	39
	Skat, i alt	**-77**	**-52**	**6**	**3**
	Udskudt skat				
	Immaterielle aktiver	112	91	-	-
	Materielle aktiver	-509	-494	-	-
	Tilgodehavende kollektiv pensionsafkastskat	1.729	-	-	-
	Skattemæssigt underskud	526	522	9	10
	Andet	3	3	-	-
	Udskudt skat, i alt	**1.861**	**121**	**9**	**10**

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Note	(mio. kr.)	PFA-koncernen		PFA Holding A/S	
		2021	**2020**	**2021**	**2020**
11	**Driftsmidler**				
	Kostpris, primo	98	92	-	-
	Årets tilgang	23	12	-	-
	Årets afgang	-0	-6	-	-
	Kostpris, ultimo	120	98	-	-
	Ned- og afskrivninger, primo	-54	-38	-	-
	Årets ned- og afskrivninger	-16	-19	-	-
	Tilbageførte ned- og afskrivninger vedrørende årets afgang	0	3	-	-
	Ned- og afskrivninger, ultimo	-69	-54	-	-
	Driftsmidler, ultimo	**51**	**44**	**-**	**-**
12	**Domicilejendomme**				
	Omvurderet værdi, primo	1.038	836	-	-
	Tilgang i årets løb	158	163	-	-
	Afgang i årets løb	-	-	-	-
	Afskrivning	-11	-9	-	-
	Værdiregulering via anden totalindkomst	-2	39	-	-
	Værdiregulering via resultatopgørelsen	33	9	-	-
	Domicilejendomme, ultimo	**1.216**	**1.038**	**-**	**-**
	Det vægtede gennemsnit af afkastprocenter, der er lagt til grund for de enkelte ejendommes dagsværdi, udgør for domicilejendomme	3,1%	3,4%	-	-
	I forbindelse med værdiansættelsen af domicilejendommene er der indhentet vurderinger fra eksterne vurderingsmænd.				
13	**Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver**				
	Investeringsejendomme				
	Dagsværdi, primo	45.840	39.146	-	-
	Tilgang i årets løb	8.181	7.491	-	-
	Afgang i årets løb	-800	-1.635	-	-
	Årets værdiregulering til dagsværdi	3.819	838	-	-
	Investeringsejendomme, ultimo	57.041	45.840	-	-
	Andre materielle investeringsaktiver	362	320		
	Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver, i alt	**57.402**	**46.160**		
	Heraf placeret under Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter i balancen	19.093	16.828	-	-
	Det vægtede gennemsnit af afkastprocenter, der er lagt til grund for de enkelte ejendommes dagsværdi værdiansat efter afkastmetoden, udgør for:				
	Erhvervsejendomme	4,4%	5,5%	-	-
	Boligejendomme	4,0%	4,2%	-	-
	For ejendomme værdiansat efter Discounted Cash Flow-metoden udgør det vægtede gennemsnit af afkastprocenter, der er lagt til grund for de enkelte ejendommes dagsværdi:				
	Erhvervsejendomme	5,9%	5,2%	-	-
	Boligejendomme	3,3%	3,5%	-	-
	I forbindelse med værdiansættelsen af investeringsejendommene er der indhentet vurderinger fra eksterne vurderingsmænd.				

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

14 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

PFA Holding	Aktivitet	Hjemsted	Ejerandele	Resultat	Egenkapital
PFA Pension, forsikringsaktieselskab	Livsforsikringsselskab	København	100,0%	-79	5.130
PFA Asset Management A/S	Investeringsforvaltning	København	100,0%	85	377
PFA Bank A/S	Kreditinstitut	København	100,0%	6	119

Anført resultat og egenkapital er fra selskabernes seneste offentliggjorte årsrapport.

15 Kapitalandele i associerede virksomheder

PFA-koncernen	Aktivitet	Hjemsted	Ejerandele	Resultat	Egenkapital
Alsik Estate P/S	Ejendomsselskab	Sønderborg	40,0%	-2	101
Altius Real Asset S.C.A, Sicav-SIF (ARAF)	Investeringsselskab	Luxembourg	56,6%	-26	191
Blue Equity II K/S	Investeringsselskab	Kolding	28,3%	386	692
Borgen Shopping P/S	Ejendomsselskab	Sønderborg	40,0%	13	370
Carlsberg Byen P/S	Ejendomsselskab	København	30,0%	71	1.696
Danmarks Skibskredit Holding A/S	Holdingselskab	København	32,7%	-22	1.403
Garland Center	Ejendomsselskab	USA	36,5%	2	497
IP Infra Investors LP	Investeringsselskab	USA	25,4%	654	8.961
K/S Kristensen Partners I	Ejendomsselskab	Aalborg	20,0%	-7	295
Ejendomsudvikling Kronborg Strand P/S	Ejendomsselskab	København	47,0%	21	306
Moorfield Audley Real Estate Fund LP	Ejendomsselskab	England	45,0%	-311	2.651
Sares Regis Multifamily Value-Add Fund II - Parallel	Ejendomsselskab	USA	32,9%	490	1.236
SE Blue Equity I K/S	Investeringsselskab	Kolding	24,0%	223	593
TS Q205 Holdings SCSp	Ejendomsselskab	Luxembourg	55,6%	196	4.558
Danske Boligejendomme P/S	Ejendomsselskab	København	50,0%	-14	638
Logos China Logistics Venture 3 LP	Ejendomsselskab	Singapore	48,2%	316	2.127
Gartnerbyen P/S	Ejendomsselskab	Odense	50,0%	18	144
Taulov DryPort A/S	Ejendomsselskab	Fredericia	49,0%	44	243
VIA VPF K/S	Investeringsselskab	København	53,0%	-0	438
Stigsborg Havnefront P/S	Ejendomsselskab	Aalborg	50,0%	1	119
Cirrus SCA	Servicevirksomhed	Frankrig	20,0%	-37	3.044
Simpson Trelleborg LP	Ejendomsselskab	USA	49,0%	-87	3.401
Grosvenor London Office Fund	Ejendomsselskab	England	49,8%	65	1.253
Ejendomspartnerselskabet Haraldsborg	Ejendomsselskab	Frederiksberg	49,0%	0	283
Ejendomspartnerselskabet C.F Richsvej 99-101	Ejendomsselskab	Frederiksberg	49,0%	5	228
Ejendomspartnerselskabet Munken	Ejendomsselskab	Frederiksberg	49,0%	15	178
Ejendomspartnerselskabet Søborg Huse	Ejendomsselskab	Frederiksberg	49,0%	12	206
P/S Høeghsmindes Parkbebyggelse	Ejendomsselskab	Frederiksberg	49,0%	-2	173
Ejendomspartnerselskabet Ved Boldparken	Ejendomsselskab	Frederiksberg	49,0%	22	579
Galatyn Parent LP	Ejendomsselskab	USA	49,0%	96	327
100 Northern JV, LLC	Ejendomsselskab	USA	49,0%	66	1.941
Anno 2017 Joint Holding (UK) Ltd.	Holdingselskab	England	50,0%	295	3.075
ATPFA K/S	Ejendomsselskab	København	50,0%	-104	5.891
Ejendomsselskabet Axeltorv 2 P/S	Ejendomsselskab	København	33,3%	-0	0
Ejendomsselskabet Portland Towers P/S	Ejendomsselskab	København	33,3%	190	55
Devonshire Square Estate, London	Ejendomsselskab	England	45,0%	-273	1.836
P/S Ottilia København	Ejendomsselskab	København	50,0%	-38	501
5 Houston Center Owner, LP	Ejendomsselskab	USA	49,0%	44	325
H.I.G. Industrial Co-Invest LP	Ejendomsselskab	USA	75,0%	157	694

I tillæg til ovenstående kapitalandele ejer PFA yderligere mindre associerede virksomheder, der fremgår af aktielisten på pfa.dk/om-pfa/finansiel-information/aarsrapporter.

Anført resultat og egenkapital er fra selskabernes seneste offentliggjorte årsrapport.

Heraf placeret under Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter i balancen	18.640

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Note	(mio. kr.)	PFA-koncernen		PFA Holding A/S	
		2021	**2020**	**2021**	**2020**
16	**Obligationer**				
	Obligationer, i alt	**293.606**	**342.553**	**172**	**127**
	Heraf obligationer solgt som led i repoforretninger	5.198	43.066	-	-
	Heraf placeret under Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter i balancen	113.517	147.818	-	-
17	**Udlån**				
	Pantesikrede udlån	242	246	-	-
	Andre udlån	12.687	11.908	-	-
	Udlån, i alt	**12.930**	**12.153**	**-**	**-**
	Heraf placeret under Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter i balancen	7.630	7.022		
18	**Indlån i kreditinstitutter**				
	Indlån i kreditinstitutter, i alt	**12.541**	**10.459**	**-**	**-**
	Heraf reverseforretninger	12.541	10.459	-	-
	Heraf placeret under Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter i balancen	6.479	5.995	-	-

19 **Øvrige**

Instrumenttype	**Udløb**	**Hovedstol**	**Positiv markedsværdi**	**Negativ markedsværdi**
Credit Default Swaps	2022-2026	1.330	-	-140
Futures	2022-2022	28.295	-	-
Swaps	2022-2071	93.668	29.668	-21.285
Swaptioner	2022-2040	71.815	4.024	-407
Valutaoptioner	2022-2031	744	23	-23
Valutaterminskontrakter	2022-2041	607.663	2.320	-7.539
Afledte finansielle instrumenter, i alt			**36.034**	**-29.394**
Heraf placeret under Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter i balancen			1.231	-5.013

Der er indgået aftaler om stillelse af collateral verørende afledte finansielle instrumenter. I den forbindelse er der modtaget sikkerhedsstillelse på 15.710 mio. kr. (2020: 29.317 mio. kr.).

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Note	(mio. kr.)	PFA-koncernen		PFA Holding A/S	
		2021	**2020**	**2021**	**2020**
20	**Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter**				
	Investeringsejendomme	18.933	16.687	-	-
	Infrastruktur anlæg	160	142	-	-
	Kapitalandele i associerede virksomheder	18.640	17.315	-	-
	Udlån til associerede virksomheder	2.334	1.930	-	-
	Kapitalandele	233.166	169.234	-	-
	Obligationer	113.517	147.818	-	-
	Udlån	7.630	7.022	-	-
	Indlån i kreditinstitutter	6.479	5.995	-	-
	Øvrige	1.231	5.209	-	-
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, i alt	**402.090**	**371.351**	**-**	**-**
	Andre poster				
	Øvrige tilgodehavender	4.375	27.401	-	-
	Andre tilgodehavender tilknyttet markedsrenteprodukter	3.086	1.521	-	-
	Øvrig gæld tilknyttet markedsrenteprodukter	-21.753	-70.603	-	-
	Netto investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, i alt	**387.797**	**329.670**	**-**	**-**

Til repogæld er knyttet solgte obligationer, som er indregnet i obligationsbeholdningen til en dagsværdi på 5.198 mio. kr. (2020: 45.319 mio. kr.). Af disse repoforretninger er 0 mio. kr. (2020: 42.811 mio. kr.) indgået i PFA Investment Fund. PFA Investment Fund er under likvidation og forventes endeligt likvideret 1. kvartal 2022.

21 **Aktiekapital**

PFA Holding A/S
Selskabets aktiekapital er fordelt på 5.000 stk. à 200 kr.

PFA Fonden, Sundkrogsgade 4, 2100 København Ø og Dansk Arbejdsgiverforening, Vester Voldgade 113, 1552 København V ejer mere end 5 pct. af PFA Holding A/S's aktiekapital

Der er afsat 50.000 kr. i udbytte i PFA Holding A/S i 2021 (2020: 50.000 kr.).

22	**KundeKapital (Overskudskapital)**				
	KundeKapital, primo	33.329	33.101	-	-
	Primoregulering - korrektion ved overtagne policer	-	317	-	-
	Fordelt til KundeKapital	2.638	2.035	-	-
	Udbetaling af KundeKapital	-2.975	-2.672	-	-
	KundeKapitalens andel af øvrige aktiviteter	-140	584	-	-
	Pensionsafkastskat	-83	-37	-	-
	Overført fra resultatopgørelsen, i alt	-559	-89	-	-
	KundeKapital (Overskudskapital), ultimo	**32.769**	**33.329**	**-**	**-**

I KundeKapital indgår en forrentning af Individuel KundeKapital, der vil blive tilskrevet kundernes depoter efter generalforsamlingens godkendelse af årsrapporten i PFA Pension.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Note	(mio. kr.)	PFA-koncernen		PFA Holding A/S	
		2021	**2020**	**2021**	**2020**
23	**Livsforsikringshensættelser**				
	Livsforsikringshensættelser, primo	201.734	198.664	-	-
	Fortjenstmargen, primo	**7.638**	**8.865**	-	-
	Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	209.373	207.529	-	-
	Kollektivt bonuspotentiale, primo	-6.222	-5.642	-	-
	Akkumuleret værdiregulering, primo	**-89.757**	**-82.970**	-	-
	Retrospektive hensættelser, primo	113.394	118.917	-	-
	Kollektivt bonuspotentiale overført fra bestandsoverdragelse/fusion	-	8	-	-
	Årets ændring på grund af				
	Bruttopræmier	1.680	1.793	-	-
	Overført til livforsikringshensættelser, markedsrente	-3.528	-2.495	-	-
	Tilskrivning af afkast	3.578	3.570	-	-
	Forsikringsydelser	-8.524	-8.916	-	-
	Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-423	-424	-	-
	Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	281	263	-	-
	Kundernes bidrag til KundeKapital, netto	700	687	-	-
	Øvrige ændringer	-0	0	-	-
	Ændringer, i alt	-6.236	-5.523	-	-
	Retrospektive hensættelser, ultimo	107.158	113.394	-	-
	Akkumuleret værdiregulering, ultimo	77.050	89.757	-	-
	Kollektivt bonuspotentiale, ultimo	10.038	6.222	-	-
	Forsikringsmæssige hensættelser i alt, ultimo	194.245	209.373	-	-
	Fortjenstmargen, ultimo	-9.688	-7.638	-	-
	Livsforsikringshensættelser, ultimo	**184.557**	**201.734**	**-**	**-**
	Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således				
	Ændring i retrospektive hensættelser	-6.236	-5.523	-	-
	Ændring i akkumuleret værdiregulering	-12.707	6.787	-	-
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	3.816	572	-	-
	Ændring i fortjenstmargen	-2.050	1.226	-	-
	Kollektivt bonuspotentiale overført fra bestandsoverdragelse/fusion	-	8	-	-
	Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	**-17.177**	**3.071**	**-**	**-**
	Heraf overført fra anden totalindkomst	-2	39	-	

Garanterede ydelser er opgjort med hensyntagen til omskrivninger af kontrakter til fripolicer og tilbagekøb. Sandsynligheden for, at pensionskunderne tilbagekøber eller overfører deres forsikringsaftale, er estimeret på baggrund af selskabets observationer, eksklusive interne overførsler til markedsrente, for pensionskunder i alderen til og med 64 år. Der anvendes rentegruppe- og kønsafhængige tilbagekøbsprocenter på mellem 1 og 5 pct. p.a. frem til alder 65 år, hvorefter tilbagekøbsprocenterne sættes til 0 pct. Tilbagekøbsprocenterne er overordnet set højst i rentegruppe 1 og lavest i rentegruppe 3 og 4. I de enkelte rentegrupper er tilbagekøbsprocenten højst i starten af 30'erne for både mænd og kvinder. Der anvendes en aldersafhængig sandsynlighed for omskrivning til fripolice, som er faldende for stigende aldre, og som udgør ca. 15 pct. p.a. for en 50-årig i rentegruppe 1 og ca. 5 pct. p.a. for en 50-årig i rentegruppe 3 og 4. I sandsynlighederne er der inkluderet et risikotillæg på 10 pct. for tilbagekøb og 2 pct.-point for omskrivning til fripolice.

I gennemsnitsrente bliver pensionen forrentet med et stabilt afkast, og der er garanteret en minimumsudbetaling (ydelsesgaranti) ved udbetalingen af pensionen. Med opsparing i gennemsnitsrente investeres pengene med en relativ lav risiko for at sikre 'den garanterede minimumsudbetaling. Pensionsordninger i gennemsnitsrente med mulighed for bonus er opdelt i forskellige grupper (kontributionsgrupper) ud fra regler fastsat af Finanstilsynet. Policerne er placeret i henholdsvis en rentegruppe, en risikogruppe og en omkostningsgruppe.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

23 **Livsforsikringshensættelser, fortsat**

Rentegrupper:
I PFA Pension er der fire rentegrupper, og hver police er placeret i en af disse fire grupper. Placeringen i rentegrupperne sker ud fra en beregning af policens vægtede grundlagsrente, som er et udtryk for, hvor høj ydelsesgarantien er i forhold til opsparingen.

- Rentegruppe 1: Policer med en vægtet grundlagsrente på op til 2,0 pct.
- Rentegruppe 2: Policer med en vægtet grundlagsrente over 2,0 og op til 3,0 pct.
- Rentegruppe 3: Policer med en vægtet grundlagsrente over 3,0 men under 4,0 pct.
- Rentegruppe 4: Policer med en vægtet grundlagsrente på 4,0 pct og derover

Risikogrupper:
I PFA Pension er der tre risikogrupper, og hver police er placeret i en af disse grupper.

- Policer, der indgår i en aftale om særligt risikooverskud eller en såkaldt pooling-aftale
- Policer med almindelig risikoberegning
- Gruppelivsforsikringer

Omkostningsgrupper:
I PFA Pension er der tre omkostningsgrupper, og hver police er placeret i en af disse grupper.

- Policer under udbetaling samt øvrige policer uden løbende indbetalinger
- Policer med løbende indbetalinger
- Gruppelivsforsikringer

I PFA Pension er der endvidere nogle grupper af ordninger, som ikke er omfattet af kontribution.

Livsforsikringshensættelser f.e.r.			**2021**	
Under kontribution	Garanterede ydelser	Individuelt bonuspotentiale	Kollektivt bonuspotentiale	Risikomargen
Rentegruppe 1, grundlagsrente op til 2,0 pct.	70.186	242	9.299	324
Rentegruppe 2, grundlagsrente over 2,0 pct. og op til 3,0 pct.	12.683	6	561	56
Rentegruppe 3, grundlagsrente over 3,0 pct. og under 4,0 pct.	9.797	0	0	159
Rentegruppe 4, grundlagsrente på 4,0 pct. og derover	79.585	3	0	529
Risikogrupper			139	
Omkostningsgrupper			39	
Uden for kontribution				
Øvrige	860			90
I alt	**173.111**	**251**	**10.038**	**1.157**
Livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt				**184.557**

			2020	
Under kontribution	Garanterede ydelser	Individuelt bonuspotentiale	Kollektivt bonuspotentiale	Risikomargen
Rentegruppe 1, grundlagsrente op til 2,0 pct.	77.750	86	5.372	485
Rentegruppe 2, grundlagsrente over 2,0 pct. og op til 3,0 pct.	14.763	5	476	86
Rentegruppe 3, grundlagsrente over 3,0 pct. og under 4,0 pct.	13.657	2	0	82
Rentegruppe 4, grundlagsrente på 4,0 pct. og derover	87.070	8	0	642
Risikogrupper			335	
Omkostningsgrupper			39	
Uden for kontribution				
Øvrige	882			-5
I alt	**194.121**	**101**	**6.222**	**1.290**
Livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt				**201.734**

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Note	(mio. kr.)	PFA-koncernen		PFA Holding A/S	
		2021	**2020**	**2021**	**2020**
23	**Livsforsikringshensættelser, fortsat**				
	Afkastpct. i rentegrupper				
	Rentegruppe 1, grundlagsrente op til 2,0 pct.	-1,0%	7,3%	-	-
	Rentegruppe 2, grundlagsrente over 2,0 pct. og op til 3,0 pct.	-3,9%	6,5%	-	-
	Rentegruppe 3, grundlagsrente over 3,0 pct. og under 4,0 pct.	-4,9%	7,2%	-	-
	Rentegruppe 4, grundlagsrente på 4,0 pct. og derover	-3,0%	6,0%	-	-
	Bonusgrader i rentegrupper				
	Rentegruppe 1, grundlagsrente op til 2,0 pct.	16,8%	9,3%	-	-
	Rentegruppe 2, grundlagsrente over 2,0 pct. og op til 3,0 pct.	6,0%	4,7%	-	-
	Rentegruppe 3, grundlagsrente over 3,0 pct. og under 4,0 pct.	0,0%	0,0%	-	-
	Rentegruppe 4, grundlagsrente på 4,0 pct. og derover	0,0%	0,0%	-	-
	Risikogrupper				
	Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	14	57	-	-
	Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus i procent	0,01%	0,03%	-	-
	Omkostningsgrupper				
	Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-423	-424	-	-
	Årets forsikringsmæssige driftsomkostninger	-462	-377	-	-
	Omkostningsresultat	-165	-54	-	-
	Omkostningsresultat i procent	-0,08%	-0,03%	-	-
	Forrentning af kundemidler for gennemsnitsrenteprodukter				
	Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat	-3,7%	5,7%		
24	**Livsforsikringshensættelser, markedsrente**				
	Markedsrente forsikringskontrakter				
	Livsforsikringshensættelser, markedsrente, primo	324.528	288.096	-	-
	Fortjenstmargen, primo	5.143	4.466	-	-
	Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	329.670	292.562	-	-
	Akkumuleret værdiregulering, primo	2.871	2.759	-	-
	Retrospektive hensættelser, primo	332.541	295.321	-	-
	Årets ændring på grund af				
	Bruttopræmier	39.630	36.728	-	-
	Overført fra gennemsnitsrente	3.528	2.495	-	-
	Tilskrivning af afkast	35.588	12.540	-	-
	Forsikringsydelser	-22.579	-15.097	-	-
	Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-462	-425	-	-
	Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	438	242	-	-
	Kundernes bidrag til KundeKapital, netto	966	737	-	-
	Ændringer, i alt	57.108	37.220	-	-
	Heraf overført fra anden totalindkomst	-3	-29	-	-
	Retrospektive hensættelser, ultimo	389.649	332.541	-	-
	Akkumuleret værdiregulering, ultimo	-1.853	-2.871	-	-
	Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	387.797	329.670	-	-
	Fortjenstmargen, ultimo	-8.015	-5.143	-	-
	Livsforsikringshensættelser, markedsrente, i alt	**379.781**	**324.528**	**-**	**-**
	Heraf tekniske hensættelser tilknyttet markedsrenteprodukter	3.269	2.913	-	-
	Heraf hensættelser til markedsrenteprodukter ekskl. tekniske hensættelser	376.512	321.615	-	-
	Risikomargen tilknyttet markedsrenteprodukter udgør	5.333	3.249	-	-

Policer med udbetalingssikring får i de sidste 10 år frem til pensionering gradvist indfaset en udbetalingssikring baseret på en teknisk forrentning på op til 0,5 pct.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Note	(mio. kr.)	PFA-koncernen		PFA Holding A/S	
		2021	**2020**	**2021**	**2020**
24	**Livsforsikringshensættelser, markedsrente, fortsat**				
	Ændring i livsforsikringshensættelser, markedsrente fordeler sig således				
	Ændring i retrospektive hensættelser	57.108	37.220	-	-
	Ændring i akkumuleret værdiregulering	1.018	-111	-	-
	Ændring i fortjenstmargen	-2.873	-677	-	-
	Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	**55.254**	**36.432**	**-**	**-**
	Heraf overført fra anden totalindkomst	3	29	-	-

I pensionsordninger i markedsrente har kunden medbestemmelse på, hvordan opsparingen skal investeres afhængig af kundens ønskede risikoprofil. Kunderne bærer selv investeringsrisikoen, og risikoen for eventuelle ændringer i den gennemsnitlige levealder, hvilket medfører en større investeringsfrihed, som giver mulighed for højere afkast.

Kunder i markedsrente har mulighed for at vælge imellem fire investeringsprofiler, hvor sammensætningen af aktiver fastsættes af PFA Pension. Investeringsprofilerne A, B, C og D har forskellige potentialer for et godt afkast og forskellige grader af risiko knyttet til sig. Profil A har den laveste risiko og det mindste potentiale for et højt afkast. Profil D har den bedste mulighed for et stort afkast, men også den højeste risiko. Investeringsprofilerne er livscyklusprodukter, hvor andelen af de mest risikofyldte investeringer bliver nedtrappet, jo kortere tid der er til pensionering. I markedsrente har kunderne endvidere mulighed for at vælge produktet PFA Valgfri, hvor kunden selv vælger andelen af risikofyldte investeringer, eller produktet Du Investerer, hvor kunden selv foretager sine investeringsvalg.

PFA tilbyder kunder i markedsrente, at kunderne kan tilknytte en udbetalingssikring, som sikrer, at kundens udbetalinger ikke kommer under et givent niveau uanset udviklingen på de finansielle markeder. Udbetalingssikringen kan som regel oprettes på opsparinger i investeringsprofil A og B. Den tilknyttes typisk gradvist fra ti år, før kunden går på pension.

Forrentning af kundemidler for markedsrenteprodukter	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat	12,6%	5,0 %	-	-

Afkast og risiko i markedsrenteprodukter

Profil D

År til pension	hensættelser	Afkast i pct.	Risiko
30 år	0,3%	20,6%	5,50
15 år	0,5%	20,6%	5,50
5 år	0,2%	10,7%	4,50
5 år efter	0,0%	8,9%	4,25

Profil C

År til pension	hensættelser	Afkast i pct.	Risiko
30 år	0,8%	15,7%	4,75
15 år	2,3%	15,7%	4,75
5 år	1,1%	8,6%	4,25
5 år efter	0,1%	7,0%	4,25

Profil B

År til pension	hensættelser	Afkast i pct.	Risiko
30 år	0,2%	10,8%	4,50
15 år	1,0%	10,8%	4,50
5 år	0,8%	6,2%	4,25
5 år efter	0,1%	5,1%	3,75

Profil A

År til pension	hensættelser	Afkast i pct.	Risiko
30 år	0,1%	6,0%	3,75
15 år	0,2%	6,0%	3,75
5 år	0,3%	4,1%	3,75
5 år efter	0,1%	3,2%	3,50

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Note	(mio. kr.)	PFA-koncernen		PFA Holding A/S	
		2021	**2020**	**2021**	**2020**
25	**Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter**				
	Fortjenstmargen på gennemsnitsrenteprodukter	9.688	7.638	-	-
	Fortjenstmargen på markedsrenteprodukter	8.015	5.143	-	-
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter, i alt	**17.704**	**12.781**	**-**	**-**
26	**Erstatningshensættelser f.e.r.**				
	Syge- og ulykkesforsikring, brutto	11.958	10.592	-	-
	Erstatningshensættelser f.e.r., i alt	**11.958**	**10.592**	**-**	**-**
27	**Gæld til kreditinstitutter**				
	Gæld i forbindelse med aftaler om genkøb af obligationer (repo)	12.938	51.547	-	-
	Anden gæld til kreditinstitutter	14.422	15.994	-	-
	Gæld til kreditinstitutter, i alt	**27.360**	**67.542**	**-**	**-**

Til repogæld er knyttet solgte obligationer, som er indregnet i obligationsbeholdningen til en dagsværdi på 12.886 mio. kr. (2020: 51.503 mio. kr.)
Af disse repoforretninger er 0 mio. kr. (2020: 43.066 mio. kr.) indgået i PFA Investment Fund.

28	**Anden gæld**				
	Fondsafvikling	11.126	8.979	-	-
	Afledte finansielle instrumenter	29.394	43.138	-	-
	Øvrige skyldige omkostninger	3.200	4.677	0	0
	Anden gæld, i alt	**43.720**	**56.795**	**0**	**0**
	Gæld, der forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet	-	-	-	-

29 **Modtagne sikkerhedsstillelser og eventualaktiver**

Modtagne sikkerhedsstillelser

Reverseforretninger indregnet i balancen under indlån i kreditinstitutter	12.541	10.459	-	-
Der er indgået aftaler om stillelse af collateral vedrørende afledte finansielle instrumenter I den forbindelse er der modtaget sikkerhedsstillelse på	15.710	29.317	-	-

Eventualaktiver

Koncernen har et fremførbart skatteunderskud på 8.267 mio. kr. (2020: 7.612 mio. kr.), svarende til et skatteaktiv på 1.819 mio. kr. (2020: 1.675 mio. kr.). Heraf er 526 mio. kr. (2020: 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 2022. Vi forventer dog, at sagen endeligt bør afgøres ved domstolene.

Udlæg fra egenkapitalen til Kollektiv KundeKapital udgør i 2021 171 mio. kr. mod 93 mio. kr. i 2020 før PAL og skattemæssige effekter.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Note	(mio. kr.)	PFA-koncernen		PFA Holding A/S	
		2021	**2020**	**2021**	**2020**
30	**Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser**				
	Sikkerhedsstillelser				
	Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver til en samlet balanceværdi, ultimo	613.647	564.652		
	Registrerede aktiver dækker såvel forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. som hensættelser for markedsrenteprodukter				
	Obligationer solgt som led i repoforretninger indregnet i balancen	12.886	51.503		
	Der er indgået aftaler om stillelse af collateral vedrørende finansielle instrumenter. I den forbindelse er der afgivet sikkerhed for	8.762	11.804		
	Heraf afgivet ud af den modtagne sikkerhedsstillelse	1.173	1.427		
	Koncernen er frivilligt momsregistreret vedrørende visse ejendomme. Der er herpå en resterende momsreguleringsforpligtelse på	1.143	759		
	Enkelte af koncernens udenlandske datterselskaber har lån og kreditfaciliteter, som ved misligholdelse er sikret ved pant i selskabernes aktier.	733	732		
	Eventualforpligtelser				
	Andre garantier og bindende lånetilsagn	5.505	4.998		
	Leje og driftsforpligtelser overstiger ikke	200	189		
	Selskabet har givet tilsagn om deltagelse i investering i unoterede værdipapirer med	18.197	21.944		
	Eventualforpligtelser, i alt	**23.902**	**27.131**	**-**	**-**

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 A/S 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.

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. PFA er, i lighed med andre berørte pensionsselskaber, uenig i den øgede beskatning. Der er medtaget 125 mio. kr. i 2021, som er den skønnede økonomiske nettoeffekt for egenkapitalen, såfremt PFA ikke får medhold i sagen.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

31 Nærtstående parter

PFA Fonden, Sundkrogsgade 4, 2100 København Ø besidder 48 pct. af aktiekapitalen i PFA Holding A/S.

Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret

Transaktioner med nærtstående parter foretages på markedsmæssige vilkår og efter skriftlige aftaler mellem virksomhederne.

PFA Pension leverer administration herunder IT, policeadministration og markedsføring til de øvrige selskaber i koncernen. PFA Asset Management A/S leverer kapitalforvaltning og porteføljeadministration inden for aktier, obligationer og relaterede derivater til de øvrige selskaber i koncernen.

Koncerninterne mellemværender forrentes med en pengemarkedsbaseret rente tillagt en markedskonform rentemarginal.

Der har i regnskabsåret været følgende transaktioner og mellemværender af større betydning mellem PFA Holding A/S og nærtstående parter:

	2021	2020
Tilknyttede virksomheder		
Administrative ydelser	-23	-21

32 Specifikation af aktiver og afkast

Aktiver tilknyttet gennemsnitsrente

PFA-koncernen	Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før PAL og selskabsskat
Grunde og bygninger	**27.213**	**32.252**	**12,9%**
Noterede kapitalandele	48	30	16,6%
Unoterede kapitalandele	9.134	10.987	44,0%
Kapitalandele i alt	**9.182**	**11.016**	**43,8%**
Stats- og realkreditobligationer	108.414	101.444	-1,6%
Indeksobligationer	8.553	5.353	-2,3%
Kredit- og emerging markets obligationer	31.865	28.004	4,3%
Udlån m.v.	10.680	12.243	-0,2%
Obligationer og udlån i alt	**159.512**	**147.043**	**-0,3%**
Øvrige finansielle investeringsaktiver	**11.074**	**7.132**	**-**
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	7.146	4.606	-

Aktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

PFA-koncernen	Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før PAL og selskabsskat
Grunde og bygninger	**32.508**	**30.884**	**15,5%**
Noterede kapitalandele	138.959	198.623	28,6%
Unoterede kapitalandele	16.192	21.836	25,4%
Kapitalandele i alt	**155.151**	**220.458**	**28,2%**
Stats- og realkreditobligationer	80.625	74.149	-2,2%
Indeksobligationer	16.069	22.349	0,3%
Kredit- og emerging markets obligationer	13.967	16.772	3,6%
Udlån m.v.	13.503	13.839	5,9%
Obligationer og udlån i alt	**124.164**	**127.109**	**-0,4%**
Øvrige finansielle investeringsaktiver	**7.668**	**-5.307**	**-**
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	111	-29	-

Datterselskaber indgår til indre værdi og på baggrund af denne beregnes afkast i pct.
Noten er udarbejdet efter de samme principper, som anvendes til overvågning af investeringsaktiverne, og kan derfor ikke sammenholdes med beløb i årsregnskabet

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

33 Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi - 2021

Finansielle aktiver og forpligtelser fordelt på niveau 1, 2 og 3

PFA-koncernen	Noterede priser Niveau 1	Observerbare input Niveau 2	Ikke-observerbare input Niveau 3	i alt
Finansielle aktiver				
Afledte finansielle instrumenter	-	34.801	-	34.801
Investeringsejendomme	-	-	45.934	45.934
Investeringsforeningsandele	3.635	13	0	3.648
Kapitalandele	551	-	23.779	24.331
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	1.958	1.958
Obligationer	93.358	84.607	-	177.965
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	-	6.032	-	6.032
Udlån	-	-	4.918	4.918
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	268.098	57.744	76.248	402.090
I alt	**365.642**	**183.196**	**152.837**	**701.676**
Finansielle forpligtelser				
Afledte finansielle instrumenter	-	-29.394	-	-29.394
Gæld til kreditinstitutter	**-**	**-12.938**	**-**	**-12.938**
I alt	**-**	**-42.332**	**-**	**-42.332**

Opgørelse af dagsværdi sker i PFA koncernen ud fra et hierarki bestående af følgende 3 niveauer (jf. IFRS13):

Niveau 1: Målinger til dagsværdi, hvor offentlige priser på aktive markeder for identiske aktiver eller forpligtelser er tilgængelige på målingstidspunktet.
Niveau 2: Målinger til dagsværdi, hvor andre direkte eller indirekte observerbare input end offentlige priser omfattet af niveau 1 er tilgængelige.
Niveau 3: Målinger til dagsværdi, hvor input er ikke-observerbare.

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem niveau 1, 2 og 3 i 2021.

Specifikation af finansielle aktiver på niveau 3

PFA-koncernen	Balance 01.01.2021	Overførsler til/fra andre niveauer	Kursreguleringer	Køb/salg	Balance 31.12.2021
Infrastruktur	16.524	-	2.241	-2.418	16.347
Investeringsejendomme	81.802	-	7.347	2.715	91.864
Kapitalandele	20.535	-	6.421	1.389	28.345
Kreditinvesteringer	13.019	-	-1.633	4.896	16.282
I alt	**131.881**	**-**	**14.375**	**6.582**	**152.837**

Tab og gevinst vedrørende niveau 3 er i resultatopgørelsen indregnet under "Kursreguleringer". Heri indgår såvel realiserede som urealiserede valutakursreguleringer.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

33 Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi - 2021

Værdiansættelsesmetode for finansielle aktiver på niveau 3

PFA-koncernen	Balance 31.12.2021	Værdiansættelses-metode	Væsentligste input	Måleusikkerhed (interval)
Investeringsejendomme	**91.864**			
Kapitalandele	77.000	Afkastbaseret model	Anvendte afkastkrav	Ved ændring på +/- 0,25% i afkastkrav ændres markedsværdien med -3.298 / +3.998 mio. kr.
Ejendomsfonde	14.864	Rapporteret dagsværdi	-	-
Infrastruktur	**16.347**			
Kapitalandele	1.320	Rapporteret dagsværdi	-	-
Kapitalandele	8.647	Tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme og / eller multipel analyse	Anvendte afkastkrav og værdiansættelsesmultipler	Ved ændring på +/- 0,5% i afkastkrav ændres markedsværdien med -280 / +334 mio. kr. Ved ændring på -/+ 10% i anvendte multiple ændres markedsværdien med -267 / +262 mio. kr.
Fonde	6.380	Rapporteret dagsværdi	-	-
Kreditinvesteringer	**16.282**			
Udlån	4.456	Rapporteret dagsværdi	-	-
Udlån	8.601	Tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme	Anvendte investeringsspecifikke kreditspændstillæg til rentekurve	Ved ændring på +/- 0,5% i afkastkrav ændres markedsværdien med -197 / +205 mio. kr.
Kreditfonde	3.225	Rapporteret dagsværdi	-	-
Kapitalandele	**28.345**			
Kapitalandele	5.481	Rapporteret dagsværdi	-	-
Kapitalandele	11.899	Tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme og multipel analyse	Anvendte afkastkrav og værdiansættelsesmultipler	Ved ændring på +/- 0,5% i afkastkrav ændres markedsværdien med -627 / +747 mio. kr. Ved ændring på -/+ 10% i anvendte multiple ændres markedsværdien med -337 / +337 mio. kr.
Fonde	10.965	Rapporteret dagsværdi	-	-

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

33 Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi - 2020

Finansielle aktiver og forpligtelser fordelt på niveau 1, 2 og 3

PFA-koncernen	Noterede priser Niveau 1	Observerbare input Niveau 2	Ikke-observerbare input Niveau 3	i alt
Finansielle aktiver				
Afledte finansielle instrumenter	0	51.448	-	51.448
Investeringsejendomme	-	-	33.805	33.805
Investeringsforeningsandele	3.588	3	-	3.591
Kapitalandele	526	0	20.959	21.485
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	1.282	1.282
Obligationer	113.612	82.029	-	195.641
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	-	4.441	-	4.441
Udlån	-	-	3.119	3.119
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	236.192	62.444	72.715	371.351
I alt	**353.918**	**200.365**	**131.881**	**686.164**
Finansielle forpligtelser				
Afledte finansielle instrumenter	-8	-30.592	-	-30.599
Gæld til kreditinstitutter	-	-64.038	-	-64.038
I alt	**-8**	**-94.630**	**-**	**-94.637**

Opgørelse af dagsværdi sker i PFA koncernen ud fra et hierarki bestående af følgende 3 niveauer (jf. IFRS13):

Niveau 1: Målinger til dagsværdi, hvor offentlige priser på aktive markeder for identiske aktiver eller forpligtelser er tilgængelige på målingstidspunktet.
Niveau 2: Målinger til dagsværdi, hvor andre direkte eller indirekte observerbare input end offentlige priser omfattet af niveau 1 er tilgængelige.
Niveau 3: Målinger til dagsværdi, hvor input er ikke-observerbare.

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem niveau 1, 2 og 3 i 2020.

Specifikation af finansielle aktiver på niveau 3

PFA-koncernen	Balance 01.01.2020	Overførsler til/fra andre niveauer	Kursreguleringer	Køb/salg	Balance 31.12.2020
Infrastruktur	16.205	-	-101	420	16.524
Investeringsejendomme	71.797	-	-837	10.842	81.802
Kapitalandele	20.115	-	-92	512	20.535
Kreditinvesteringer	12.108	-	-1.820	2.730	13.019
I alt	**120.225**	**-**	**-2.849**	**14.504**	**131.881**

Tab og gevinst vedrørende niveau 3 er i resultatopgørelsen indregnet under "Kursreguleringer". Heri indgår såvel realiserede som urealiserede valutakursreguleringer.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

33 Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi - 2020

Værdiansættelsesmetode for finansielle aktiver på niveau 3

PFA-koncernen	Balance 31.12.2020	Værdiansættelses-metode	Væsentligste input	Måleusikkerhed (interval)
Investeringsejendomme	**81.639**			
Kapitalandele	60.578	Afkastbaseret model	Anvendt afkastkrav	Ved ændring på +/- 0,25% i afkastkrav ændres markedsværdien med -2.345 / +2.848 mio. kr.
Ejendomsfonde	21.061	Rapporteret dagsværdi	-	-
Infrastruktur	**16.524**			
Kapitalandele	11.462	Tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme	Anvendte afkastkrav	Ved ændring på +/- 0,5% i afkastkrav ændres markedsværdien med -163 / +173 mio. kr.
Fonde	5.062	Rapporteret dagsværdi	-	-
Kreditinvesteringer	**13.019**			
Udlån	10.401	Tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme	Anvendte investeringsspecifikke kreditspændstillæg til rentekurve	Ved ændring på +/- 0,5% i investeringsspecifik kreditspændstillæg ændres markedsværdien med -296 / +309 mio. kr.
Kreditfonde	2.617	Rapporteret dagsværdi	-	-
Kapitalandele	**20.699**			
Kapitalandele	1.074	Rapporteret dagsværdi	-	-
Kapitalandele	9.329	Tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme og multipel analyse	Anvendte afkastkrav og værdiansættelsesmultipler	Ved ændring på +/- 0,5% i afkastkrav ændres markedsværdien med -491 / +586 mio. kr. Ved ændring på +/- 10% i anvendte multiple ændres markedsværdien med -264 / +264 mio. kr.
Kapitalandele	3.332	Tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme	Anvendte afkastkrav	Ved ændring på +/- 0,5% i afkastkrav ændres markedsværdien med -135 / +142 mio. kr.
Fonde	6.965	Rapporteret dagsværdi	-	-

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E



Kåring af årets hjertesager

Siden 2009 har Brug Livet Fonden hvert år kåret hjertesager, som fonden ønsker at støtte. Hjertesagerne modtager et pengebeløb samt hjælp og sparring fra PFA til at skabe yderligere synlighed omkring deres arbejde – ofte i form af en professionelt produceret film og eventuel deltagelse på PFA-events. I 2022 har Brug Livet Fonden valgt at støtte BROEN Danmark og Foreningen 5 Skoler med 50.000 kr., og Det Kærlige Måltid, Foreningen RO og Begavet med Glæde modtager 25.000 kr. På billedet ses repræsentanter fra Begavet med Glæde, Foreningen 5 Skoler samt BROEN Danmark.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

34 Risikostyring

Tæt styring af risici

Koncernens forretningsområder spænder over bl.a. pension, forsikring, kapitalforvaltning og bank. PFA's risikostyring tager således højde for og håndterer mange forskellige typer af risici.

Pension er kerneforretningsområdet i koncernen. På pensionsområdet er det overordnede mål for risikostyringen at sikre kunderne en konkurrencedygtig forrentning samtidig med, at deres pensionsopsparing er forsvarligt investeret. Dermed skabes bedst mulig grobund for, at kunderne har en sund økonomi, når de går på pension.

For kunder med opsparing i gennemsnitsrente sikrer risikostyringen, at der til enhver tid er balance mellem de samlede reserver og investeringsmæssige risici. For kunder, der sparer op til markedsrente, har risikostyringen fokus på at matche investeringerne til den enkelte kundes personlige forhold som alder, tid til pensionering og risikovillighed.

Risikostyringsmiljø

I PFA er risikostyring en integreret del af forretningen. For at sikre det bedst mulige risikostyringsmiljø er ansvar og roller klart defineret. Bestyrelsen i de enkelte selskaber har ansvaret for at fastlægge de overordnede rammer for risikostyring og risikovillighed. Ud fra disse rammer varetager ledelsen i de enkelte selskaber den overordnede løbende styring og overvågning.

Som en del af risikostyringssystemet i de enkelte koncernselskaber er der nedsat to komitéer på koncernniveau med dertilhørende udvalg (se nedenstående diagram). Komitéer og udvalg er rådgivende organer for koncerndirektionen og driften.

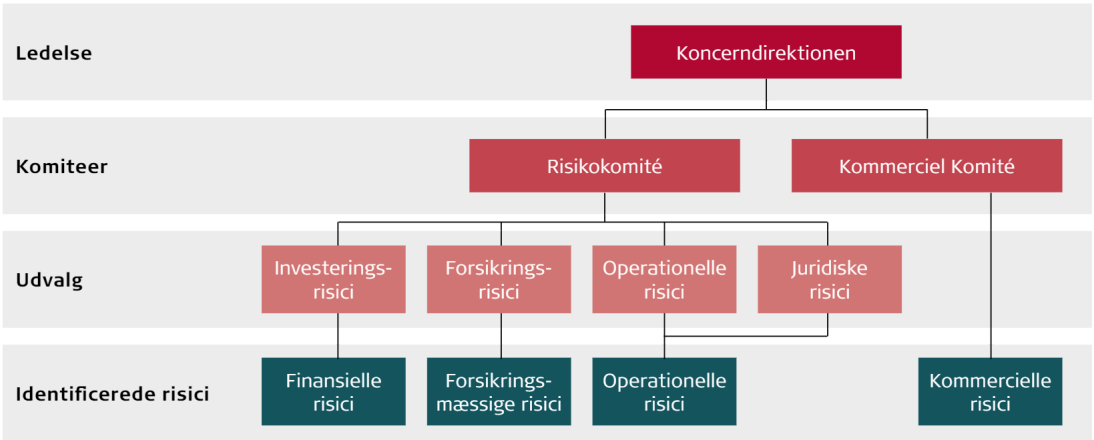
Risikokomitéens formål er at bistå koncerndirektionen i løbende at overvåge og drøfte risici på tværs af produkter og organisatoriske enheder i koncernen. Risikokomitéen har nedsat fire underudvalg, der løbende drøfter og analyserer henholdsvis finansielle risici, forsikringsmæssige risici, operationelle risici og juridiske risici (der i PFA kategoriseres under operationelle risici).

Kommerciel Komité har til formål at sikre, at væsentlige kommercielle beslutninger træffes på et oplyst grundlag med fokus på lønsomhed og kommercielle risici.

Kortlægning og egen vurdering af risici

Bestyrelsen vurderer årligt risikoen med udgangspunkt i en kortlægning og kvantificering af selskabets væsentligste risici. Risikoidentifikationsprocessen gennemføres i selskabets respektive forretningsområder, hvor de ansvarlige for forretningsområderne har identificeret risici forbundet med selskabets forretningsaktiviteter. Herefter er de enkelte risici blevet kvalitativt beskrevet, samt kvantitativt vurderet.

Risici kategoriseres og konsolideres i en af de fire fastsatte risikokategorier: finansielle risici, forsikringsmæssige risici, operationelle risici eller kommercielle risici. Resultatet heraf behandles i de relevante komitéer og udvalg, og det konsoliderede risikobillede behandles af Risikokomitéen. Herigennem er alle risikokategorier forankret i koncerndirektionen, udover den primære forankring i risikostyringssystemet. Resultaterne af risikoidentifikationsprocessen indgår som input i udarbejdelsen af bestyrelsens vurdering af egen risiko og solvens. Vurderingen er et bidrag i forbindelse med ledelsens håndtering og videre monitorering af risici samt vurdering af, om PFA's risikoprofil er forsvarlig i forhold til PFA's forretningsmæssige aktiviteter, organisation, ressourcer



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

og de relevante markedsforhold. Vurdering af egen risiko og solvens foretages årligt, eller når forholdene tilsiger det ved ændring af risikoprofil, finansiel situation mv.

Væsentligste risici

I PFA-koncernen kommer den mest betydende risiko fra gennemsnitsrentemiljøet på pensionsområdet, som følge af de her afgivne ydelsesgarantier. Gennemsnitsrentemiljøet er opdelt i flere rentegrupper, hvor de tilknyttede ydelsesgarantier i vid udstrækning forsøges afdækket via de for rentegruppen valgte investeringsstrategier. For selskaberne i PFA-koncernen inden for kapitalforvaltning og bank er operationelle, kommercielle og øvrige risici de væsentligste typer af risici.

Finansielle markedsrisici dækker overordnet set over, hvordan udsving på de finansielle markeder påvirker investeringsaktiver og forsikringsforpligtelser. De finansielle risici er primært knyttet til ejendoms-, aktierisiko og kreditspændsrisiko, hvilket afspejles en bevidst styret eksponering. Aktierisiko dækker over risikoen for tab på noterede og unoterede aktier. Kreditspændsrisiko dækker over risikoen for tab som følge af udvidelser i kreditspænd på obligationer, udlån mv. og risikoen for tab som følge af, at enkelte udstedere/låntagere misligholder deres lån. Af betydende risici er identificeret renterisici og valutarisici. PFA er eksponeret over for valutarisiko, da en del af investeringerne foretages i fremmed valuta. En del afdækkes til danske kroner og euro, men PFA Pension har åbne valutapositioner. Blandt øvrige finansielle markedsrisici, der rapporteres med en mindre vægtning, er volatilitetsrisiko, modparts-, koncentrations-, likviditetsrisici samt finansielle risici relateret til klimaforandringer.

I markedsrentemiljøet bærer kunderne typisk selv markedsrisikoen på deres opsparing, og selskabet er derfor primært eksponeret over for operationelle og kommercielle risici. I markedsrenteproduktet PFA Plus har nogle af kunderne mulighed for at tilknytte en udbetalingssikring, som gradvist tilknyttes før pensionstidspunktet. Udbetalingssikring afdækkes via kundens egen investeringssammensætning.

PFA-koncernen er eksponeret over for forskellige forsikringsmæssige risici, som følge af at kunderne oftest har tilknyttet forskellige forsikringsdækninger til deres pensionsordninger. Forsikringsmæssige risici er risikoen for tab som følge af ændringer i invaliditet, levetid og kritisk sygdom.

Det vurderes, at de væsentligste forsikringsmæssige risici er knyttet til risiko forbundet med opdatering af modeller og parametre for syge- og ulykkesresultatet og PFA Liv i markedsrente, risici forbundet med forlænget levetid, risici knyttet til lovændringer, risici knyttet til tegnings- og antagelsesregler og katastrofe risici for syge- og ulykkesforsikring.

Opdatering af modeller og parametre for syge- og ulykkesresultatet og PFA Liv i markedsrente har de senere år medført betydelige udsving i hensættelserne og dermed i resultatet for PFA. Forlænget levetid udgør fortsat en risiko for policer med garanterede ydelser, da det kan medføre, at hensættelser og indbetalinger ikke kan dække udbetalingskravene.

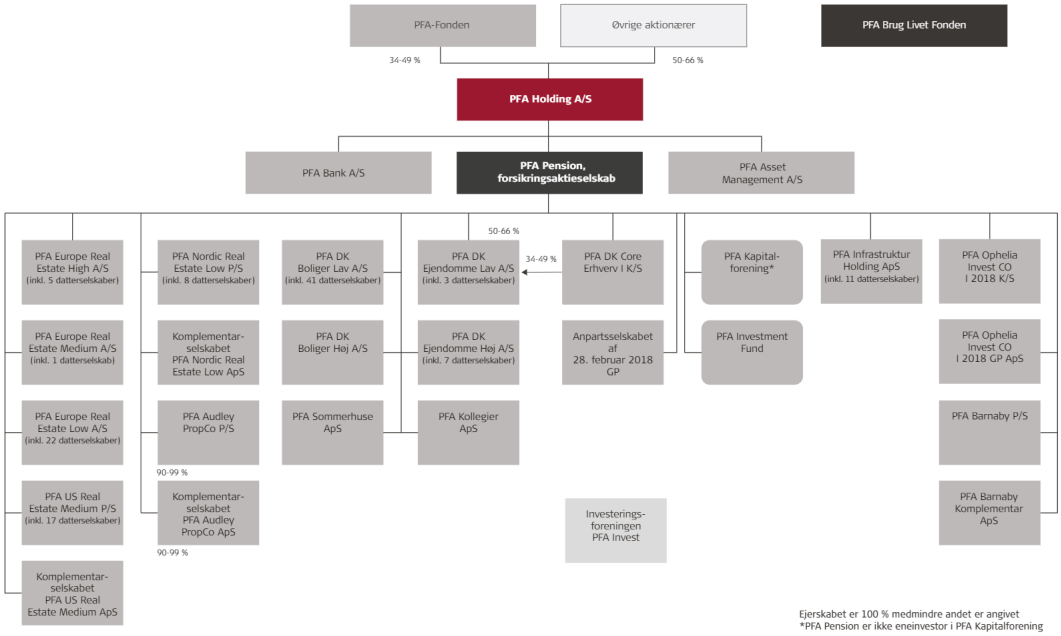
Operationel risiko defineres som risikoen for, at en hændelse indtræffer, som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af udefrakommende begivenheder, herunder juridiske risici. Informations- og cybersikkerheds risici er en delmængde af operationelle risici. Operationelle risici identificeres, vurderes og registreres minimum to gange årligt. For risici som vurderes med en risikoscore i "høj" eller "meget høj", udarbejdes en handlingsplan hvoraf det fremgår hvilke tiltag, herunder kontroller, der implementeres samt en vurdering af risikoen efter implementerede kontrolforanstaltninger. Udvalget for Operationelle Risici følger løbende op på arbejdet med de angivne handlingsplaner og rapporterer herom til Risikokomitéen.

Kommercielle risici omfatter risikoen for tab af forretning som følge af udefrakommende, men også interne, faktorer, fx ændringer i markeds- og konkurrentsituationen eller påvirkning af PFA's omdømme. PFA tilstræber åbenhed og gennemsigtighed i sin kommunikation til kunderne, og de enkelte forretningsområder indgår aktivt i den løbende overvågning og håndtering af risici for at reducere risikoen for økonomiske tab som følge af kommercielle risici.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Koncernstruktur

Koncerndiagram pr. 31. december 2021



PFA's historie går tilbage til 1917. Aktiekapitalen i moderselskabet PFA Holding A/S er på 1 mio. kr., og selskabet kan højst udbetale et samlet årligt udbytte på 5 pct. af aktiekapitalen svarende til 50.000 kr. Dermed understøtter ejerstrukturen PFA's målsætning om at skabe størst mulig værdi til kunderne.

Aktionærer i PFA Holding A/S er PFA-Fonden og øvrige aktionærer, der primært består af de stiftende organisationer fra 1917, hvis medlemmer og medarbejdere for hovedpartens vedkommende er kunder i PFA.

PFA-koncernen blev i 2021 i det væsentligste justeret således:
Der er etableret en række nye datterselskaber til brug for alternative investeringer. Der er derudover ikke foretaget væsentlige justeringer i PFA-koncernen.

Denne årsrapport omhandler PFA-koncernen og omfatter følgende selskaber/juridiske enheder:

- PFA Holding A/S (moderselskab)
- PFA Pension, forsikringsaktieselskab
- PFA Asset Management A/S
- PFA Bank A/S
- PFA DK Ejendomme Lav A/S med datterselskaber
- PFA DK Ejendomme Høj A/S med datterselskaber
- PFA DK Boliger Lav A/S med datterselskaber
- PFA DK Boliger Høj A/S
- PFA Europe Real Estate Medium A/S med datterselskab
- PFA Europe Real Estate High A/S med datterselskaber
- PFA Europe Real Estate Low A/S med datterselskaber
- PFA US Real Estate Medium P/S med tilhørende komplementar og datterselskaber
- PFA Nordic Real Estate Low P/S med tilhørende komplementar og datterselskaber
- Anpartsselskabet af 28. februar 2018 GP
- PFA Sommerhuse ApS
- PFA Kollegier ApS
- PFA Infrastruktur Holding ApS med datterselskaber
- PFA Barnaby P/S med tilhørende komplementar
- PFA Ophelia Invest CO I 2018 K/S med tilhørende komplementar
- PFA DK Core Erhverv I K/S med tilhørende komplementar
- PFA Audley PropCo P/S med tilhørende komplementar
- PFA Kapitalforening
- PFA Investment Fund.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Beskrivelse af de væsentligste datterselskaber

PFA Pension, forsikringsaktieselskab

PFA Pension blev stiftet i 1917 af en række arbejdsgiverorganisationer og funktionærforeninger med det formål at sikre medarbejderne og deres familier økonomisk tryghed, når de blev for gamle til at arbejde, hvis de blev uarbejdsdygtige, eller hvis de skiftede arbejdsplads. Det er fortsat målet, og det sker gennem professionel rådgivning, aktiv investering af kundernes opsparing og forsikring af kunderne i løbet af deres liv. PFA's ejere har frasagt sig del i det overskud, vi skaber, så mest mulig værdi går tilbage til kunderne.

PFA Asset Management A/S

PFA Asset Management A/S er etableret i 2014 ved en fusion mellem det tidligere PFA Kapitalforvaltning, fondsmæglerselskab A/S og PFA Portefølje Administration A/S. Selskabet har tilladelse til at forvalte alternative investeringsfonde (FAIF) og danske UCITS og er under tilsyn af Finanstilsynet. Selskabet tilbyder kapitalforvaltning inden for aktier, obligationer og relaterede derivater samt administration af investeringsforeninger og alternative investeringsfonde. PFA Pension og PFA Kapitalforening er de største kunder.

PFA Bank A/S

Banken tilbyder rådgivning om opsparing og investering af beskattede midler til pensionskunder i PFA. Bankens rådgivning og produkter er rettet mod kunder med pensionsopsparing, der er under udbetaling eller tæt på udbetaling, samt varetagelse af kundernes investeringsbehov i forbindelse med opsparing af frie midler. PFA-koncernen tilbyder således kunderne en helhedsorienteret opsparings- og investeringsrådgivning, der omfatter alle kundens opsparingsmidler.

Ejendomsselskaber, selskaber til brug for alternative investeringer og alternative investeringsfonde

PFA-koncernen omfatter en række ejendomsselskaber og selskaber til brug for alternative investeringer i ind- og udland samt alternative investeringsfonde.

Via ejendomsselskaberne foretages investeringer i primært boligejendomme, logistik, hotel, kontor og retail i Danmark og udland, mens der via selskaber relateret til alternative investeringer foretages investeringer i fx infrastruktur i Danmark og udland. Antallet af ejendomsselskaber og selskaber til brug for alternative investeringer i PFA-koncernen er fortsat stigende, hvilket skyldes stor aktivitet på området for unoterede investeringer.

For så vidt angår PFA Kapitalforening foretages der investering heri med størst muligt afkast for øje under hensyntagen til risikoen. Foreningens midler anbringes i likvide midler, herunder valuta, eller i de instrumenter, som er nævnt i bilag 5 til lov om finansiel virksomhed, i overensstemmelse med foreningens investeringspolitik og risikoprofil.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Pr. 31. december 2021

Bestyrelse



Olov Peder Hasslev (Formand)
Født 1963
Adm. direktør, Saminvest, Sverige
Valgt ind i bestyrelsen i 2017 • På valg i 2022
Direktør: Saminvest, Sverige
Bestyrelsesformand: Inlandsinnovation AB, Fourier Transform AB, PFA Brug Livet Fonden, PFA-Fonden



Jacob Holbraad (Næstformand)
Født 1968
Adm. direktør, Dansk Arbejdsgiverforening
Valgt ind i bestyrelsen i 2021 • På valg i 2022
Bestyrelsesmedlem: Arbejdsmarkedets Fond for Udstationerede, Arbejdsmarkedets Tillægspension, Lønmodtagernes Garantifond, PFA-Fonden, Seniorpensionsenheden
Andre hverv: BUSINESSEUROPE's eksekutivkomité, De Økonomiske Råd, Forretningsudvalget, Repræsentantskabet og Revisionsudvalget i Arbejdsmarkedets Tillægspension



Per Niels Tønnesen (Næstformand)
Født 1960
Bestyrelsesmedlem
Valgt ind i bestyrelsen i 2013 • På valg i 2022
Bestyrelsesmedlem: PFA-Fonden, UNI Europa, UNI World

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E



Carsten Bach
Født 1964
Kundechef, PFA Pension
Medarbejdervalgt siden 2017 • På valg i 2023
Ingen øvrige ledelseshverv



Lars Christoffersen
Født 1972
Faglig repræsentant, PFA Pension
Medarbejdervalgt siden 2003 • På valg i 2023
Bestyrelsesmedlem: Forsikringsforbundets Hovedbestyrelse



Søren Michael Dybkjær (indtrådt i bestyrelsen pr. 1. januar 2022)
Født 1960
Chief Product Enterprise Architect, PFA Pension
Medarbejdervalgt siden 2022 • På valg i 2023
Andre hverv: Formand i FOROM (Den faglige forening for specialister i PFA)



Kim Graugaard
Født 1961
Viceadm. direktør, Dansk Industri
Valgt ind i bestyrelsen i 2019 • På valg i 2022
Bestyrelsesmedlem: Dansk Arbejdsgiverforening, Industriens Pensionsforsikring A/S (næstformand), Industriens Pension Service A/S (næstformand), Industripension Holding A/S (næstformand)
Andre hverv: Medlem af CEEMET's Directors Conference og General Assembly, medlem af Teksam (formand)



Helle Valentin Hasselris
Født 1967
Managing Partner, IBM Consulting EMEA
Valgt ind i bestyrelsen i 2017 • På valg i 2022
Bestyrelsesmedlem: IBM Danmark ApS, RWE AG
Andre hverv: Medlem af RWE AG's underudvalg Strategie & Nachhaltigkeit

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E



Carsten Holdum (udtrådt af bestyrelsen pr. 31. december 2021)
Født 1967
Forbrugerøkonom, PFA Pension
Medarbejdervalgt siden 2017
Ingen øvrige ledelseshverv



Bodil Nordestgaard Ismiris
Født 1971
Adm. direktør, Ledernes Hovedorganisation
Valgt ind i bestyrelsen i 2020 • På valg i 2022
Andre hverv: Medlem af repræsentantskabet hos ATP, medlem af Advisory Board i Digital Hub Denmark, medlem af repræsentantskabet hos Lønmodtagernes Garantifond



Heino Kegel
Født 1977
Forbundsformand for Politiforbundet
Valgt ind i bestyrelsen i 2021 • På valg i 2022
Forbundsformand: Politiforbundet
Bestyrelsesmedlem: A/S Knudemosen, CO10 – Centralorganisationen af 2010 (næstformand), Forbrugsforeningen af 1886, Hovedbestyrelsen i Fagbevægelsens Hovedorganisation, Lån & Spar Bank (næstformand), Lån & Spar Fond
Andre hverv: Medlem af forretningsudvalget i Fagbevægelsens Hovedorganisation, medlem af forretningsudvalget i Tjenestemændenes Låneforening



Janne Korsgaard
Født 1981
Chef for Forsikringsskade, PFA Pension
Medarbejdervalgt siden 2019 • På valg i 2023
Ingen øvrige ledelseshverv

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E



Niels-Ulrik Mousten
Født 1963
Direktør, Netsuom ApS
Valgt ind i bestyrelsen 2016 • På valg i 2022
Direktør: Netsuom ApS
Bestyrelsesformand: Fondsmæglerselskabet CABA Capital A/S, Investeringsforeningen Nykredit Invest, Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance, Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, Kapitalforeningen Nykredit Invest, Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros, Mercurius International / Mercurius International Group, Dubai, Placeringsfonden Nykredit Invest (kapitalforening), Sleipner Invest ApS, Sleipners ApS
Bestyrelsesmedlem: Accunia Fondsmæglerselskab A/S, Advanced Cooling A/S, Advanced Cooling Investment A/S, AidanN ApS, Kapitalforeningen Carlsbergfondet, Missing Link ApS, Northern Horizon Capital A/S, Realdania, Teal ApS, Wide Invest ApS
Andre hverv: Medlem af Advisory Board i Thylander Gruppen, medlem af Carlsbergfondets investeringskomité, medlem af Hosta Family Office's investeringsråd, rådgiver for bestyrelsen i Legal Desk ApS, senior policy advisor i InvestIn, SICAV-RAIF, Sub-Fund Nykredit Infrastructure, Luxembourg



Mette Hyllekrog Risom
Født 1969
Rådgivningschef, Rådgivningscenter, PFA Pension
Medarbejdervalgt siden 2011 • På valg i 2023
Ingen øvrige ledelseshverv



Laurits Kruse Rønn
Født 1963
Viceadm. direktør, Dansk Erhverv, og adm. direktør, Dansk Erhverv Arbejdsgiver
Valgt ind i bestyrelsen i 2012 • På valg i 2022
Direktør: Dansk Erhverv Arbejdsgiver
Bestyrelsesformand: Foreningen Pension for Funktionærer
Bestyrelsesmedlem: Dansk Arbejdsgiverforening



Mogens Steffensen
Født 1970
Professor og sektionsleder for sektionen Forsikring og Økonomi på Institut for Matematiske Fag ved Københavns Universitet
Valgt ind i bestyrelsen i 2018 • På valg i 2022
Andre hverv: Fuldt ansvarlig deltager i Mosaics (enkeltmandsvirksomhed)

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Direktion



Allan Polack
Født 1959
Group CEO
Bestyrelsesformand: PF I A/S
Bestyrelsesmedlem: Fonden F&P Formidling, Forsikring & Pension, Forsikringsorganisationernes Fællessekretariat F.M.B.A (næstformand), Human Practice Foundation (formand), Human Practice Foundation (formand), Letpension Forsikringsformidling A/S (næstformand), PFA Brug Livet Fonden, PFA DK Boliger Høj A/S, PFA DK Boliger Lav A/S, PFA DK Ejendomme Høj A/S, PFA DK Ejendomme Lav A/S, PFA Europe Real Estate High A/S, PFA Europe Real Estate Low A/S, PFA Europe Real Estate Medium A/S, PFA Kollegier ApS, PFA Nordic Real Estate Low P/S, PFA US Real Estate Medium P/S, Valdemar Frænkel og moder Emmy Polack, f. Berendts Mindelegat
Andre hverv: Medlem af Advisory Board i Forsikringscentret Pension Research Centre – PeRCent



Anders Damgaard
Født 1970
Koncernfinansdirektør, CFO
Bestyrelsesformand: PFA Bank A/S, PFA Sommerhuse ApS
Bestyrelsesmedlem: Blue Equity Management A/S, Danmarks Skibskredit A/S, Danmarks Skibskredit Holding A/S, PFA Asset Management A/S, PFA DK Boliger Høj A/S, PFA DK Boliger Lav A/S, PFA DK Ejendomme Høj A/S, PFA DK Ejendomme Lav A/S, PFA Europe Real Estate High A/S, PFA Europe Real Estate Low A/S, PFA Europe Real Estate Medium A/S, PFA Kapitalforening, PFA Kollegier ApS, PFA Nordic Real Estate Low P/S, PFA US Real Estate Medium P/S
Andre hverv: Medlem af aflønningsudvalget i PFA Asset Management



Camilla Holm
Født 1974
Koncerndirektør
Ingen øvrige ledelseshverv

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E



Kasper Ahrndt Lorenzen
Født 1972
Group CIO
Bestyrelsesformand: PFA Asset Management A/S, PFA DK Boliger Høj A/S, PFA DK Boliger Lav A/S, PFA DK Ejendomme Høj A/S, PFA DK Ejendomme Lav A/S, PFA Europe Real Estate High A/S, PFA Europe Real Estate Low A/S, PFA Europe Real Estate Medium A/S, PFA Kapitalforening, PFA Kollegier ApS, PFA Nordic Real Estate Low P/S, PFA US Real Estate Medium P/S
Andre hverv: Medlem af investeringskomitéen i Copenhagen Infrastructure IV K/S, medlem af Advisory Board i EDHEC Business School, medlem i Advisory Board i LBS/AQR Asset Management Institute, medlem af aflønningsudvalget i PFA Asset Management (formand)



Mads Nicolai Kaagaard
Født 1971
Koncerndirektør
Bestyrelsesmedlem: Letpension Forsikringsformidling A/S, PFA Sommerhuse ApS

Ansvarshavende aktuar



Peter Holm Nielsen
Ansvarshavende aktuar

Ingen øvrige ledelseshverv

Koncernrevisionschef



Louise Claudi Nørregaard
Koncernrevisionschef

Ingen øvrige ledelseshverv

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Ledende medarbejdere



Pia Irene Andreasen
Direktør
HR



Rasmus Bessing
Direktør og COO
PFA Asset Management A/S



Michael Bruhn
Direktør
PFA Ejendomme



Dorthe Bundgaard
Direktør
Koncernjura



Jacob Carlsen
Direktør
Risk & Compliance



Mikkel Friis-Thomsen
Direktør
Koncernstrategi &
Kommunikation



Jens Gammelmark
Direktør
Product & Digital Offering



Nina Groth
Direktør
PFA Bank A/S og Kunde-
& Pensionsservice



Morten Winther Hansen
Direktør
Product & Process Management



Irene Holmslykke
Direktør og CEO
PFA Asset Management A/S



Mads Ib Holm Karlsson
Direktør
Forretningsudvikling &
kommerciel support
(Tiltrådt den 1. januar 2022)



Mikkel Lykke Larsen
Direktør
Forsikring & Skade

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E



Sara Guldberg Lorentzen
Direktør
Privatkunder
(Tiltrådt den 1. februar 2022)



Peter Rosenlind-Nissen
Direktør
Privatkunder
(Fratrådt den 25. november 2021)



Jesper Steensen
Direktør
Erhverv



Morten Bruun Steiner
Direktør
Data & IT

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

Supplerende information

Kontaktoplysninger

Group CEO Allan Polack, 39 17 50 01
Koncernfinansdirektør, CFO Anders Damgaard, 39 17 50 06
Kommunikationsdirektør Mikkel Friis-Thomsen, 39 17 47 85

Links

PFA Pension	pfa.dk
PFA Asset Management	pfaassetmanagement.dk
PFA Bank	pfabank.dk
PFA Ejendomme	pfaejendomme.dk
PFA Brug Livet Fonden	pfabruglivetfonden.dk
PFA Invest	pfainvest.dk
Mit PFA	mitpfa.dk
Pension for Funktionærer	pff.pfa.dk

Finansielle rapporter mv.

Kvartalsmeddelelser, halvårs- og årsrapporter samt CR-rapporter er tilgængelige på pfa.dk/om-pfa.

Finanskalender

Datoer for offentliggørelse af kvartalsmeddelelser, halvårsregnskab mv. findes på pfa.dk/finanskalender.

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E

BN6313 02.2022

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

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Document ID:
3F3CDB248548481BB773D0FFDFA9049E