

List of Signatures

Page 1/2



PFA Holding - Årsrapport 2022 - 09.02.2023.pdf

Name	Method	Signed at
Kim Graugaard	MitID	2023-02-10 11:29 GMT+01
Camilla Kampmann	MitID	2023-02-10 11:20 GMT+01
Pseudonym	NEMID	2023-02-10 11:14 GMT+01
Olov Peder Hasslev	BANKID	2023-02-10 11:07 GMT+01
Anders Damgaard	NEMID	2023-02-10 10:53 GMT+01
Jacob Holbraad	NEMID	2023-02-10 11:38 GMT+01
Michael Thorø Larsen	NEMID	2023-02-13 20:35 GMT+01
Ole Krogh Petersen	MitID	2023-02-10 10:31 GMT+01
Bodil Nordestgaard Ismiris	NEMID	2023-02-13 19:27 GMT+01
Kasper Ahrndt Lorenzen	NEMID	2023-02-09 17:11 GMT+01
Mogens Steffensen	NEMID	2023-02-10 12:07 GMT+01
Camilla Holm	NEMID	2023-02-09 14:10 GMT+01
Lars Christoffersen	NEMID	2023-02-10 11:50 GMT+01
Henrik Jacob Vilmann Wellejus	NEMID	2023-02-15 14:51 GMT+01



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

External reference: 3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

List of Signatures

Page 2/2

Name	Method	Signed at
Mads Nicolai Kaagaard	NEMID	2023-02-09 14:09 GMT+01
Mette Hyllekrog Risom	NEMID	2023-02-10 15:42 GMT+01
Simone Lê Madsen	MitID	2023-02-10 14:01 GMT+01
Laurits Kruse Rønn	NEMID	2023-02-12 13:44 GMT+01
Per Niels Tønnesen	NEMID	2023-02-10 12:11 GMT+01
Carsten Bach	NEMID	2023-02-10 12:10 GMT+01
Niels-Ulrik Moustén	MitID	2023-02-10 12:43 GMT+01
Søren Michael Dybkjær	MitID	2023-02-10 12:25 GMT+01



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

External reference: 3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

PFA Holding A/S

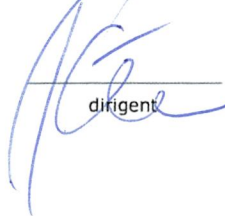
Årsrapport 2022

PFA Holding A/S
Sundkrogsgade 4
2100 København Ø
CVR: 22 43 80 18
Regnskabsperiode 1.1.2022-31.12.2022

Som godkendt af sel-
skabets bestyrelse
den 9. februar 2023


formand

Som godkendt på sel-
skabets generalforsam-
ling den 8. marts 2023


dirigent



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

Document ID:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

PFA Holding

Årsrapport 2022

PFA Holding A/S
Sundkrogsgade 4
2100 København Ø
Telefon 39 17 50 00
pfa.dk
CVR: 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:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E



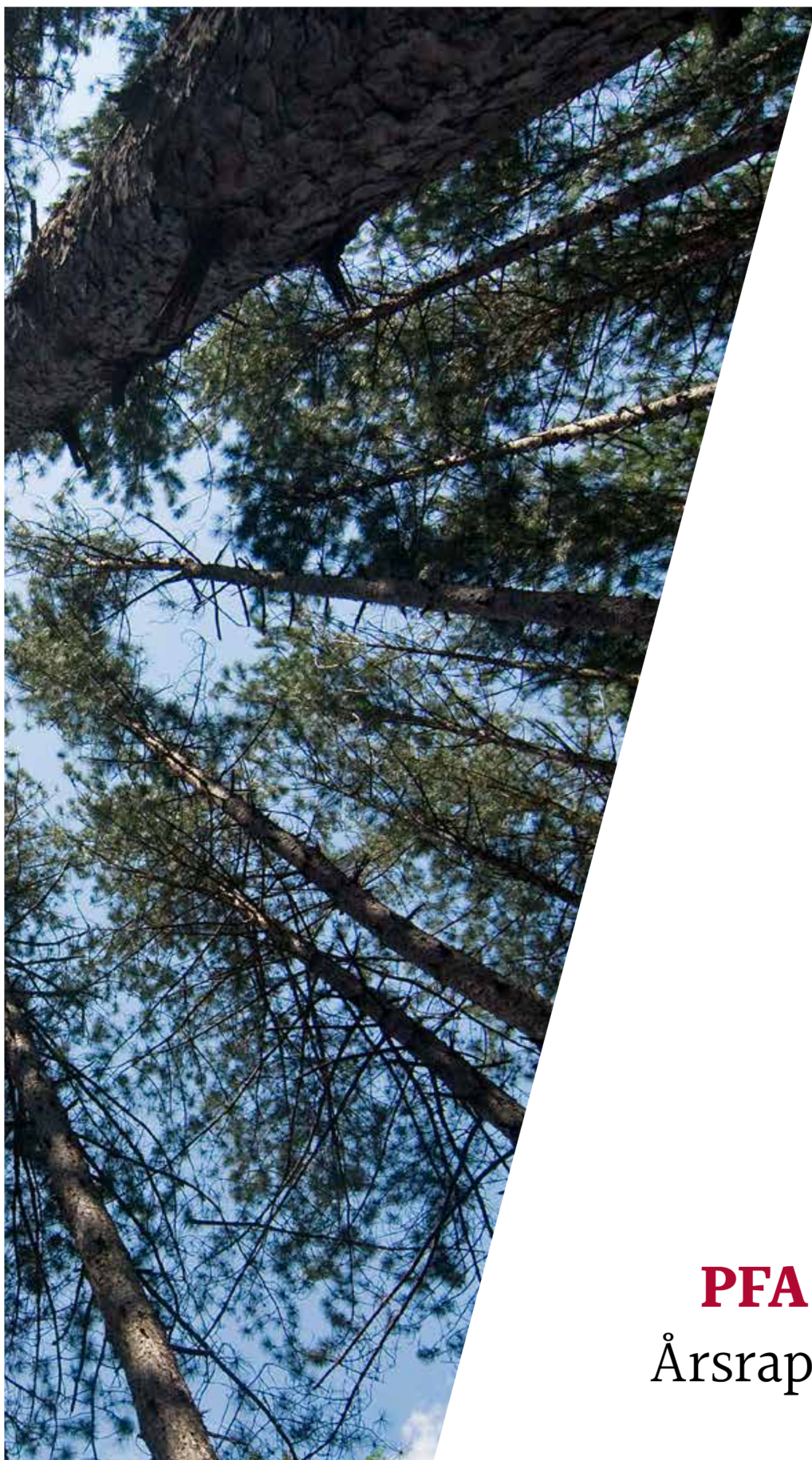
Nye skud på investeringsstammen

Med krig i Ukraine, energikrise og voksende klimaudfordringer fik vi i 2022 sat fokus på behovet for fortsat at investere i udvikling af grøn energi og bæredygtige løsninger. Den udvikling ønsker PFA at være en del af, og vi har eksempelvis taget første spadestik til opførslen af et innovativt højhus i bl.a. træ og genbrugsmaterialer. Med bygningen, som er visualiseret på forsiden, ønsker vi at bidrage og inspirere til bæredygtigt nybyggeri. Vi har også tilføjet investeringer i skov, grønne investeringsfonde og ladestander til elbiler til vores investeringsstamme, som i forvejen tæller massive investeringer i havvindmølleparker, solcelleparker og batteriproduktion.



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

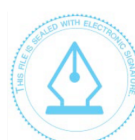
Document ID:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E



PFA Holding

Årsrapport 2022

PFA Holding · Årsrapport 2022 3



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

Document ID:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E



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

Document ID:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

Indholdsfortegnelse

Solid vækst i historisk vanskeligt investeringsår.....	6
Nøgletal 2022	8
ESG-nøgletal 2022.....	10

Ledelsesberetning

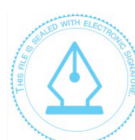
Markedssituation.....	14
Regnskabet i hovedtræk.....	16
Kapitalforhold og solvens.....	20
Investeringsafkast.....	22
Den gode kundeoplevelse	26
Ledelse og organisation	32
Forventninger til 2023.....	41
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning.....	42

Regnskab

Femårsoversigt for PFA-koncernen	44
Ledelsespåtegning	45
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	46
Resultatopgørelse	52
Balance	53
Egenkapitalopgørelse og kapitalforhold	55
Noter til resultatopgørelse og balance	56

Om PFA-koncernen

Koncernstruktur	90
Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv	92
Ledende medarbejdere	98
Supplerende information	100



Solid vækst i historisk vanskeligt investeringsår

2022 blev et uroligt år, som mindede os om, at frihed og demokrati ikke kommer af sig selv, men kan have en pris. Ukrainerne har betalt den højeste pris i form af menneskeliv, mens vi i resten af verden har oplevet konsekvenserne i form af råvare- og energikrise, høj inflation, markante rentestigninger og store kursfald på finansmarkederne. De omfattende konsekvenser skyldes dels krigen, men også en verdensøkonomi som i forvejen var mærket af coronapandemi, svækkede forsyningskæder, handelspolitiske spændinger og deglobalisering samt to årtier med lempelig pengepolitik og unormalt lave renteniveauer.

Robust portefølje giver modstandskraft i et negativt marked

Vi har i PFA arbejdet målrettet på at beskytte kundernes opsparing bedst muligt gennem et uroligt 2022. Det er blandt andet sket gennem en stram risikostyring og en bred portefølje af unoterede investeringer i form af fx ejendomme, private equity, grøn energi og infrastruktur, som har trukket afkastet op i et negativt marked. Samtidig har vi løbende tilpasset vores investeringsportefølje til en ændret økonomisk virkelighed med nye regionale dynamikker, lav vækst, høj inflation, stigende renter og pengepolitiske stramninger. Det har betydet, at vi er blandt de kommercielle pensionselskaber, som har klaret sig bedst gennem uroen, hvilket vi er glade for, da det netop er i urolige tider, at vores investeringsstrategi og risikostyring skal stå sin prøve. Den har dog desværre ikke kunnet forhindre, at vi og vores kunder er blevet ramt af den negative udvikling på finansmarkederne. Samlet set fik kunder i markedsrente et negativt investeringsafkast på -11,1 pct. Kunder med PFA Plus fik et afkast mellem -7,6 og -12,2 pct., og for kunder med PFA Klima Plus var afkastet mellem -8,6 og -14,9 pct. inklusive PFA KundeKapital.

Det er aldrig tilfredsstillende med negative afkast, men det er samtidig værd at huske, at nedgangen kommer efter en lang periode med markante positive afkast til kunderne. Det betyder, at det langsigtede afkast stadig er solidt. Kigger vi fx på de seneste 10 år, så har en typisk kunde i vores anbefalede investeringsprofil C i PFA Plus med mere end 15 år til pensionering fået et akkumuleret afkast på 86,4 pct. inklusive PFA KundeKapital. Samtidig kan en stor del af vores pensionister se frem til højere udbetalinger i 2023, da rentestigningerne i 2022 har smittet positivt af på forventningerne til fremtidens afkast på obligationer og dermed bidraget til at udjævne effekten af årets negative afkast.

Ansvarlighed skal være med til at fremme det langsigtede afkast

Mens krig og energikrise på den korte bane har været hårde ved økonomien, så har de samtidig leveret et stærkt

argument for, at vi i fællesskab skal accelerere investeringerne i en mere bæredygtig verden. For som vi har set i 2022, er investeringer i grøn omstilling og forsyningssikkerhed tæt forbundne, ligesom hensyn til god governance, demokrati, menneske- og arbejdstagerrettigheder er helt centrale for at sikre en langtidsholdbar værdiskabelse.

I PFA ønsker vi også at bidrage til en mere bæredygtig verden, og det sker eksempelvis gennem investeringer i grønne projekter som fx havvindmøller, solcelleparke og batteriproduktion. I 2022 er listen blandt andet blevet udbygget med investeringer i skov, energilagring, ladestandere til elbiler, grønne statsobligationer og nye fonde, hvor man investerer i en bred portefølje af grønne projekter, så risikoen bliver spredt og balanceret i forhold til afkasthensyn. Generelt har vores store unoterede investeringer i en grønnere og mere klimavenlig energiproduktion ikke blot været gode for klimaet, men også for afkastet, da de har givet en fast, langtidssikret indtjening, som især i et år som 2022 har været med til at stabilisere afkastet.

Fokus på den grønne omstilling er en integreret del af vores brede arbejde med bæredygtighed og risikostyring, der som nævnt også indbefatter hensyn til eksempelvis biodiversitet, god selskabsledelse, menneske- og arbejdstagerrettigheder. Vi er ikke i tvivl om, at dette område kommer til at fylde endnu mere på investeringsagendaen i de kommende år. Det vil vi derfor have yderligere fokus på i 2023, og vi har en stærk tro på, at vi i fællesskab kan gøre en positiv forskel, og at der generelt er et attraktivt afkastpotentiale i at investere i virksomheder, som er med til at løse nogle af verdens store udfordringer.

Fortsat vækst og overskudsdeling til kunderne

I PFA er vores vigtigste opgave at skabe værdi til vores kunder og sikre trygge rammer om deres arbejds- og pensionsliv. Jo flere vi står sammen, des større styrke har vi til at sikre de bedst mulige vilkår, priser og løsninger til den enkelte. Derfor glæder det os, at vi igen i 2022 har oplevet stor loyalitet fra vores virksomheds- og organisationskunder, ligesom mange har ønsket at blive en del af vores fællesskab. I nettotal er vi vokset med 842 virksomheds- og organisationskunder, og vi har oplevet en fortsat vækst i de samlede indbetalinger, som er steget med 5,4 pct. til 46,2 mia. kr. i 2022.

Den fortsatte vækst er med til at styrke vores skalafordele til gavn for alle vores kunder, og vi har trods de negative finansielle markeder i 2022 kunnet sende 1,7 mia. kr. videre til kunderne gennem PFA KundeKapital, hvilket viser en af styrkerne i PFA's kundeejerskab. Samtidig



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

Document ID:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

står vi fortsat på et solidt økonomisk fundament med en solvensdækning på 208 pct. trods et negativt forsikringsresultat for året på -359 mio. kr., som især skyldes faldende markeder og negative finanseffekter.

Tættere på kunderne i et travlt rådgivningsår

Selvom det i et flerårigt perspektiv ser fornuftigt ud med afkastet, er det forståeligt, at man som kunde bliver urolig, når markederne bevæger sig i så store og negative ryk, som vi har set i 2022, og med drivkræfter i form af krig i Europa og inflationsniveauer, som vi ikke har oplevet i mange år. Derfor har vi også prioriteret at være tæt på kunderne gennem vores personlige rådgivning og mange webinarer, hvor vi har delt vores syn på udviklingen og givet anbefalinger til, hvordan man kan optimere sin privatøkonomi. Derudover udvikler vi fortsat vores digitale platforme med fokus på de anbefalinger, som her og nu er vigtigst for den enkelte. I kølvandet på de senere års digitale fremskridt har vi desuden tilpasset vores organisation, så vi er endnu stærkere rustet til en virkelighed, hvor selvbetjening og personlig rådgivning spiller dynamisk sammen, og hvor viden om kundernes behov er drivkraften i det daglige rådgivningsarbejde.

I 2022 har vi fortsat haft stort fokus på seniorkunderne og arbejdet med at skabe bedre rammer om senkarrieren og overgangen fra arbejdsliv til pension. Det er blandt andet sket med lancering af et nyt dialogværktøj, som skal styrke fokus på senkarrieren og hjælpe med at tiltrække og fastholde seniormedarbejdere. Ligeledes har vi mødtes med mere end 3.500 kunder og ledsagere på vores to seniorfora, hvor de kunne få råd, anbefalinger og inspiration til seniorlivet.

Sundhed: Flere langtidssyge tilbage i arbejde

Uro i verden, som vi har oplevet det de seneste år, har også haft indflydelse på danskernes helbred. Og uanset,

om vi kigger på vores egne tal, "Den Nationale Sundhedsprofil" eller andre aktuelle offentlige undersøgelser, er det tydeligt, at danskernes sundhed er presset. Derfor har vi i PFA haft et stort fokus på at forebygge og forkorte langtidssygefravær, og det glæder os at se, at vores indsats bærer frugt. I 2022 har vi hjulpet 1.560 langtidssyge tilbage i arbejde. Det er en forbedring på 19 pct. i forhold til 2021 og med stor betydning for den enkelte, arbejdspladsen, samfundet og PFA.

Det er en lang række tiltag, som er årsag til, at vi nu får markant flere tilbage i arbejde. Eksempelvis har vi over de seneste år øget antallet af medarbejdere med sundhedsfaglige kompetencer, ligesom vi har øget kvaliteten i vores behandlernetværk og fået forankret ny forskning i de retningslinjer, vi bruger til at rådgive vores kunder. Vi har også udviklet ambitiøse datadrevne modeller til at understøtte og målrette sundhedsindsatsen, så vi får henvist kunderne til de relevante behandlere på det rigtige tidspunkt.

Den styrkede indsats omfatter både vores langtidssyge kunder og det brede forebyggende arbejde med at forhindre, at småskader og skavanker vokser sig store. Vi har i 2022 haft ca. 234.000 kundesamtaler i sundhedscentret og igangsat mere end 122.000 forløb med hurtig behandling hos fx kiropraktor, fysioterapeut eller psykolog. Endelig har vi faciliteret over 1.400 virksomheds- og organisationsrettede indsatser for at højne sundhed og trivsel på arbejdspladsen.

Både sundhedsområdet og de øvrige ovennævnte nøgleområder – fra økonomisk tryghed og seniorliv til bæredygtighed og et arbejdsliv i balance – vil også stå højt på agendaen i de kommende år. Det arbejde glæder vi os i PFA til at bygge videre på til gavn for vores ca. 1,3 mio. kunder og samfundet.



Peder Hasslev
Bestyrelsesformand

Ole Krogh Petersen
Group CEO



Nøgletal 2022

-359

mio. kr.

Samlet forsikringsresultat

Det samlede forsikringsresultat, som dækker forretningsområderne livsforsikring samt syge- og ulykkesforsikring, viste et underskud før skat på -359 mio. kr.

-11,1

pct.

Samlet investeringsafkast i markedsrente

Det samlede investeringsafkast i markedsrente var -11,1 pct., hvilket skyldes negative afkast fra aktier og obligationer, mens alternative investeringer og ejendomsinvesteringer bidrog positivt til resultatet. I gennemsnitsrente var det samlede afkast -20,8 pct.

1,7

mia. kr.

Sendt videre til kunderne via PFA KundeKapital

Trods negative finansielle markeder har vi i 2022 sendt 1,7 mia. kr. videre til kunderne via PFA KundeKapital.

208

pct.

Solvensdækning

Solvensdækningen (Solvens II) for PFA-koncernen var ved udgangen af 2022 på 171 pct., mens den for PFA Pension var på 208 pct.

556

mio. kr.

Resultat af syge- og ulykkesforretning

Syge- og ulykkesforretningen viste et resultat før skat på 556 mio. kr., hvilket er en ændring på 1.046 mio. kr. i forhold til 2021.

980

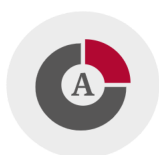
kr.

Laveste omkostninger i branchen

Omkostningerne pr. forsikret var 980 kr., og PFA har dermed fortsat de laveste omkostninger blandt de kommercielle selskaber.

Afkast for PFA Investorer

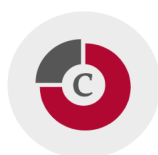
Afkastet i investeringsprofilerne i PFA Plus var:



-8,4 %



-9,6 %

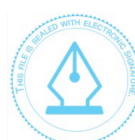


-10,9 %



-12,2 %

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:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E



842

flere virksomheds- og organisationskunder

Nettilgang af virksomheds- og organisationskunder

I 2022 har PFA fået 970 nye kunder og måtte sige farvel til 128. Vi har dermed haft en nettilgang på 842 virksomheds- og organisationskunder.



46,2

mia. kr. i samlede indbetalinger

Stigende indbetalinger

De samlede indbetalinger til PFA steg i 2022 til 46,2 mia. kr. svarende til en vækst på 5,4 pct. i forhold til 2021.



12,3

mia. kr. i nettoindbetalinger

Solide nettoindbetalinger

Nettoindbetalingerne var 12,3 mia. kr. Tallet udgør de samlede indbetalinger på 46,2 mia. kr. fratrasket indbetalingerne til syge- og ulykkesforsikring på 1,5 mia. kr. og udbetalte ydelser på 32,4 mia. kr.



581

mia. kr. i kundemidler

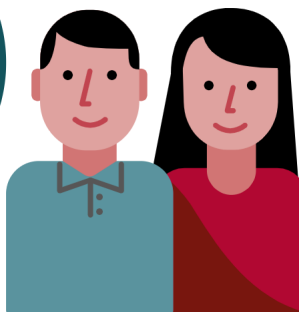
Fald i kundemidler

PFA havde kundemidler for 581 mia. kr. ved udgangen af 2022, hvilket er et fald på 10,2 pct. i forhold til 2021.

Medarbejder-engagement

5,9

på en skala fra 1-7



ESG-nøgletal 2022

Miljødata (Environmental)

CO2e-udledning i PFA	Enhed	2022	2021	2020
Scope 1 ¹	Ton	442	391	478
Scope 2	Ton	41	159 ²	158 ³

1 Dataleverandør har kun kunnet levere CO2 og ikke CO2e. Stigningen fra 2021 til 2022 skyldes hovedsageligt, at kørslen i firmabiler faldt markant under coronanedlukningerne i 2021. I 2022 var kørslen tilbage på et normalt niveau.
2 Data for fjernvarme fra lokationerne i Aarhus og Vejle kunne ikke indhentes for 2021, disse udgjorde 4 pct. af scope 2 i 2020. Derfor er det i 2021-tallet forudsat, at Aarhus og Vejles andel fortsat udgør 4 pct. for at give et mere retvisende tal.
3 Ændret fra 190 i Rapport for samfundsansvar 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	2022	2021	2020
Energiforbrug	Gigajoule	17.649	22.670 ¹	23.860
Vedvarende energiandel	Pct.	59	67 ²	63 ³
Vandforbrug	m ³	7.952	7.900	8.007

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

Sociale data (Social)

	Enhed	Mål 2022	2022	2021	2020
Fuldtidsarbejdsstyrke	FTE	-	1.587	1.487	1.396
Lønforhold mellem køn	Gange/FTE	Kønsneutral	1,2	1,3	1,3
Medarbejderomsætningshastighed	Pct.	<13,5 %	13,5	11,5	10,8
Sygefravær	Dage/FTE	<3 %	6,6	5,1	5,5
Betalte skatter	Mio. kr.	-	7.893	14.100	10.300
Fastholdelse af virksomheds- og organisationskunder	Pct.	-	97,7	97,2	98,1

Kønsdiversitet		Mål 2022	2022	2021	2020
Alle medarbejdere i PFA-koncernen	Pct. kvinder	-	49	49	48
Øvrige ledelsesniveauer ¹ i PFA-koncernen	Pct. kvinder	Min. 40 ²	36	25	21
Øvrige ledelsesniveauer ¹ i PFA Pension	Pct. kvinder	Min. 40	35	35	29
Øvrige ledelsesniveauer ¹ i PFA Bank	Pct. kvinder	- ³	33	33	33
Øvrige ledelsesniveauer ¹ i PFA Asset Management	Pct. kvinder	- ³	38	11	11

1 Øvrige ledelsesniveauer består af direktion samt ledere med direkte reference til direktionen og personaleansvar.
2 PFA tilstræber til enhver tid ligelig kønsfordeling i alle juridiske enheder i koncernen og på alle ledelsesniveauer i overensstemmelse med de for den pågældende juridiske enhed gældende lovkraft.
3 Der er ikke fastsat måltal, da der allerede er en ligelig fordeling af køn.

Ledelsesdata (Governance)

	Enhed	Mål 2025	2022	2021	2020
Bestyrelsens kønsdiversitet*	Pct. kvinder	40	35	27	27
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	Pct.	-	89	94	94
Lønforhold mellem Group CEO og medarbejdere	Gange	-	10,5	11,3	11,8

* PFA Holding/PFA Pensions bestyrelse.



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

Document ID:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E



PFA's investeringer

CO2e-aftryk fra børsnoterede aktier i PFA i forhold til verdensindeks	Enhed	2022	2021	2020
Alle aktier	Pct.	-22 ¹	-32 ¹	-15 ²
PFA Klima Plus	Pct.	-75 ¹	-79 ¹	-77 ³

1 Vægtet gennemsnit for året baseret på månedlige målinger. Afstanden mellem PFA's aktieinvesteringer og verdensindekset har været mindre i 2022 end i 2021. Dette skyldes, at 2021 var et ekstraordinært år for PFA's CO2e-aftryk, hvor PFA i store dele var overallokeret mod mindre carbon intensive industrier relativt til verdensindekset. Dette normaliserede sig mod slutningen af 2021 og har sidenhen været repræsentativt for aktieallokeringen i løbet af 2022. For PFA Klima Plus er det også ændringer i den sektormæssige allokering, som gør, at der år for år kan være nogle forskydninger.

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 Vægtet gennemsnit for juni - december 2020.

CO2e-udledning fra børsnoterede aktier	Enhed	2022	2021	2020
Total udledning	Ton	1.121.000 ¹	1.159.000 ¹	1.268.000 ²
CO2e-aftryk	Ton/mio. kr. investeret	6 ³	6 ³	9 ²
Carbon intensitet	Ton/mio. kr. i omsætning	21 ⁴	18 ³	-
Vægtet gennemsnit carbon intensitet	Ton/mio. kr. i omsætning	21 ⁴	21 ⁴	39 ⁵

1 Vægtet gennemsnit for året baseret på månedlige målinger (2021 opgørelse 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	2022	2021	2020
Total udledning	Ton	452.000 ¹	527.000 ¹	778.000 ²
CO2e-aftryk	Ton/mio. kr. investeret	10 ³	11 ¹	17 ²
Carbon intensitet	Ton/mio. kr. i omsætning	26 ³	27 ³	-
Vægtet gennemsnit carbon intensitet	Ton/mio. kr. i omsætning	28 ³	30 ³	-

1 Vægtet gennemsnit baseret på månedlige målinger (2021 opgørelse fra oktober, november og december).

2 Punktmåling ultimo året.

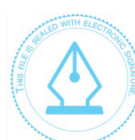
3 Gennemsnit baseret på månedlige målinger (2021 opgørelse fra oktober, november og december).

CO2e-udledning fra ejendomme	Enhed	2022	2021	2020
Total udledning	Ton	125.000 ¹	4.000 ¹	7.000 ¹
CO2e-aftryk	Ton/mio. kr. investeret	2 ²	1 ²	2 ²

1 Tallet er markant højere i 2022, da langt flere ejendomme indgår, og metode og datagrundlag bag beregningen er forbedret. For årene 2020 og 2021 blev opgørelsen alene baseret på total udledningen i den danske erhvervssejendomsportefølje ud fra daværende data. Hvis samme metode havde været anvendt for 2021 og 2020 med afsæt i datagrundlaget for den daværende danske erhvervssejendomsportefølje, ville den totale udledning være henholdsvis 20.000 og 36.000 tons. Der er hermed en positiv bagvedliggende reducerende udvikling bag CO2-udledningen.

2 Punktmåling ultimo året.

Se Rapport for samfundsansvar 2022 for definitioner og beregninger. Rapporten findes på pfa.dk/cr-rapport2022.



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

Document ID:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

Stærkt fællesskab med vores kunder og resten af Danmark

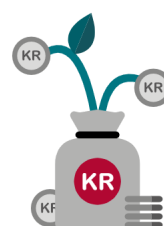


KundeKapital

Vi giver overskuddet videre
til vores kunder

1,7 mia. kr. overført til
kundernes opsparing i PFA Pension

Kunderne har i gennemsnit
fået 2.357 kr. i PFA KundeKapital
i 2022



Opsparing

581 mia. i kundemidler

46,2 mia. kr. i indbetalinger

Værdiskabelse

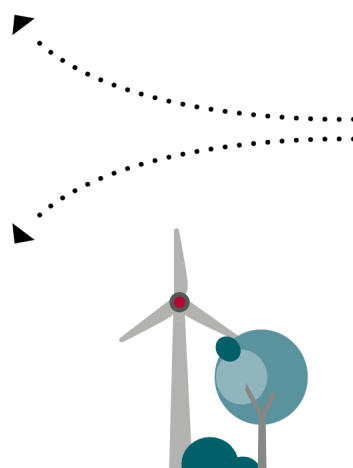


Partnerskaber

Forsikringer via LB Forsikring

Opførelse af friplejehjem i
samarbejde med OK-fonden

Juridiske dokumenter via legaldesk.dk



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 22 og 75 pct.
mindre CO₂ end verdensindekset
for aktier

1,3 mio.
CPR-kunder

PFA



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

Document ID:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E



Senior

Fortrinsret til seniorboliger,
-bofællesskaber og friplejehjem

Helbredssikring til seniorer

Hjælp til planlægning
af senkarriere

8,2 mia. kr udbetalt i
løbende pension

7,9 mia. kr.
betalt i skat
og afgifter



6.068

virksomheds- og
organisations-
kunder*



*Ekskl.
datterselskaber

Sundhed og forebyggelse

Vi har udbetalt 4,7 mia. kr.
til ca. 107.000 pårørende og syge kunder

280 virksomheder og organisationer
har fået sparring om en ny sundhedsstrategi

ca. 4.900 kunder har været i et forløb
via PFA EarlyCare

Vi har udbetalt 2,1 mia. kr. til kunder
med nedsat erhvervsevne

En samlet NPS-score på 71 i Forsikring &
Sundhed viser en generel høj tilfredshed



Rådgivning

94 rådgivere

68.400 rådgivningssamtaler

135 webinarer

3 mio. logins på Mit PFA

Kundefordele



Attraktive fordele

Adgang til:

5.740 lejeboliger

587 kollegieværelser

Investeringsforening i top 3
i Morningstars analyse



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

Document ID:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

Markedssituation

I et år med stor bevægelse i markedet har PFA fortsat væksten og bevaret positionen som markedsleder. Fokus har været på at sikre afkast og optimere kvaliteten hele vejen rundt fra rådgivningsløsninger, sundhed og forebyggelse til omkostninger.

PFA har i 2022 fastholdt positionen som det markedsledende kommercielle pensionselskab i Danmark med en vækst i antallet af kunder og de samlede indbetalinger, som er steget med 5,4 pct., og nu har rundet et rekordstort beløb på 46,2 mia. kr. Kundetilgangen på 842 nye kunder er især sket blandt små og mellemstore virksomheder, og derudover har vi forlænget aftalerne med de større kunder, hvis aftaler stod til forlængelse.

Tilgangen af de mange små og mellemstore virksomheder er blandt andet understøttet af nye digitale løsninger, som gør det nemt og attraktivt for virksomheder og deres ansatte at blive kunde i PFA.

Regulering af forsikringsområdet giver anledning til nye prismodeller

Med den nye SUL-bekendtgørelse, som stiller krav om balance mellem udgifts- og indtægtsposterne på forsikringsområdet, har der generelt i branchen været behov for at hæve forsikringspriserne. Det har givet anledning til nye prismodeller med reducerede investeringsomkostninger, så man undgår store prisstigninger på den samlede pensionsløsning. De nye rammer har ikke uventet skabt øget bevægelse i markedet med fokus på en bred palet af konkurrenceparametre fra priser og rabatter til kvalitet og produkttilbud generelt. I den situation har vi haft stort fokus på at dokumentere effekterne af vores værdiskabelse hele vejen rundt - fra forebyggende sundhedsindsatser, markedsledende service- og rådgivningsløsninger til sikring af kundernes langsigtede investeringsafkast i tider med uro på finansmarkederne. Det har givet anledning til gode dialoger med både nye og eksisterende kunder, som overordnet set vælger PFA til, fordi de ønsker at være en del af et forsikrings- og opsparingsfællesskab, hvor skalafordele veksles til værdi gennem økonomisk overskudsdeling, lave omkostninger, personlig rådgivning og fleksible produkter, som sikrer, at man får mest muligt ud af de penge, som man hver måned betaler til sin pensionsordning.

Særligt er sundhedsområdet i de seneste år blevet en vigtig konkurrenceparameter, da kunder i stigende grad efterspørger løsninger til at øge trivslen og afhjælpe stress og sygefravær blandt deres ansatte. I PFA har vi derfor sat fokus på at udvikle vores sundhedstilbud og styrke partnerskaberne med vores kunder.

Fokus på tryghed og tilgængelighed i en urolig tid

PFA har generelt oplevet et stort rådgivningsbehov som følge af usikkerheden i kølvandet på krigen i Ukraine, kursfald, høj inflation og efterveer fra to år med coronapandemi. Derfor har vi prioriteret at være tæt på kunderne i form af både personlig rådgivning, webinarer og proaktive anbefalinger på Mit PFA. Vi har også løbende været aktive i medierne med forbrugerøkonomiske og investeringsmæssige perspektiver på situationen. Vores kundefokus, tilgængelighed og prioritering af rollen som samfundsaktør betyder også, at vi imagemæssigt står stærkt i forhold til vores kommercielle konkurrenter, ligesom vi betragtes som en attraktiv arbejdsplads. Det bestyrker os i, at vi har et godt fundament med tætte relationer til både enkeltkunder og beslutningstagere samt potentiale til at tiltrække nye attraktive medarbejdere.

Bæredygtighed er stadig i højsædet hos kunderne

PFA oplever, at både virksomheds-, organisations- og privatkunder i stigende grad efterspørger, at deres pensionselskab skal bidrage til at løse de samfundsudfordringer, vi står overfor. Det gælder både i forhold til trivsel, stigende behov for seniorarbejdskraft og investeringer i den grønne omstilling.

Vores indsatser på disse områder er uddybende beskrevet i vores Rapport for samfundsansvar 2022. Det gælder også arbejdet med EU's nye klima- og miljøtaksonomi samt disclosure-forordning, som har stor bevågenhed fra både kunder, myndigheder og medier. Formålet med EU-initiativet er at skabe fælles rammer for, hvordan vi i pensions- og finansbranchen definerer investeringsbæredygtighed og klassificerer vores opsparingsprodukter. PFA har foreløbigt valgt at klassificere både PFA Klima Plus og PFA Plus som delvist bæredygtige i forhold til taksonomiens kriterier. Det er sket uden at ændre på de



CO2-ambitioner og afkastforudsætninger, som kunderne har købt ind på ved deres produktvalg. Vi ser frem til at kommunikere mere om dette arbejde til vores kunder, og vi har i 2022 integreret de nye EU-rammer for bæredygtighed i vores rådgivning og produktinformation. Vores Rapport for samfundsansvar 2022 findes på pfa.dk/cr-rapport2022.

Fortsat fokus på Letpension-samarbejde

PFA har via Letpension et samarbejde med 14 pengeinstitutter om at tilbyde pension og forsikringer til privatkunder samt pensionsløsninger til virksomhedskunder via FinansPlus. Det er et strategisk vigtigt samarbejde, og derfor har PFA i 2022 blandt andet investeret et større millionbeløb i at få Letpensions pensions- og forsikringsprodukter integreret i bankernes digitale løsninger. Vi har derudover lanceret et nyt produkt målrettet selvstændige erhvervsdrivende igennem Letpension.

PFA har i 2022 fået 142 nye virksomhedskunder via FinansPlus, som er et formaliseret samarbejde, hvor pengeinstitutterne har mulighed for at formidle og henvise virksomhedskunder til PFA. FinansPlus-samarbejdet har i 2022 fået tilgang af Nordfyns Bank og tæller nu 11 af de 14 pengeinstitutter i Letpension-samarbejdet.



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

Document ID:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

Regnskabet i hovedtræk

Hoved- og nøgletal for PFA-koncernen

Hovedtal (mio. kr.)	2022	2021
Resultatopgørelse		
Resultat livsforsikring	-915	1.396
Resultat syge- og ulykkesforsikring	556	-490
Forsikringsresultat i alt	-359	906
PFA KundeKapitals andel	288	-792
Andre indtægter mv.	-57	76
Resultat før skat ekskl. minoritetsinteressernes andel	-128	190
Skat	-243	-77
Periodens resultat	-371	113
Indbetalinger i alt	46.170	43.819
Balance		
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	537.286	597.007
Erstatningshensættelser	11.255	11.958
Egenkapital tilhørende PFA Holding A/S	5.640	6.006
PFA KundeKapital	30.451	32.769
Aktiver i alt	736.312	725.374
Nøgletal		
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	-11,1 %	12,5 %
Afkastpct. i markedsrenteprofiler	-7,6 til -14,9 %	2,2 til 20,6 %
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter inkl. akkumuleret værdiregulering	-4,6 %	3,8 %
Omkostningsprocent af hensættelser	0,22 %	0,22 %
Omkostninger pr. forsikret	980 kr.	909 kr.
Egenkapitalforrentning efter skat	-6,4 %	1,9 %



Resultatoverblik

Resultatet for 2022 er betydeligt påvirket af den negative udvikling på de finansielle markeder og må på trods af forbedring af driften på forsikringsområdet og solid vækst betegnes som ikke tilfredsstillende. Investeringsafkastet var -11,1 pct. for markedsrenteprodukterne og -20,8 pct. i gennemsnitsrente. Dette skyldes negative afkast på aktier, obligationer og renteafdækninger, mens der har været positive afkast på ejendomme og valutaafdækninger.

De samlede indbetalinger steg til 46,2 mia. kr. fra 43,8 mia. kr. i 2021, og de løbende indbetalinger steg med 7,4 pct. i forhold til 2021. Indbetalingerne er rekordhøje, og stigningerne er tilfredsstillende. I 2022 udgjorde nettoindbetalingerne eksklusive syge- og ulykkesforsikring 12,3 mia. kr. mod 10,2 mia. kr. i 2021. PFA har dermed fortsat et solidt nettoindbetalingsniveau, der anses for tilfredsstillende.

Der har i 2022 været nedgang i PFA's kundemidler, der udgjorde 581 mia. kr. pr. 31. december 2022 sammenholdt med 647 mia. kr. pr. 31. december 2021. Nedgangen skal ses i sammenhæng med det generelle fald, der har været på de finansielle markeder i 2022.

Forsikringsresultatet udgør -359 mio. kr. mod 906 mio. kr. for 2021. Ændringen dækker over store negative finanseffekter, mens det underliggende driftsresultat på forsikringsprodukterne PFA Erhvervslevne, indbetalingssikring, PFA Liv, PFA Kritisk sygdom og PFA Helbredsikring er forbedret med 317 mio. kr.

Resultatet for livsforsikring udgør -915 mio. kr. mod 1.396 mio. kr. i 2021. Der er taget fuld risikoforrentning i to rentegrupper, mens risikoforrentningen er reduceret i to rentegrupper grundet et reduceret niveau af kollektive overskudsmidler. Resultat i markedsrente er negativt påvirket af reducerede midler under forvaltning, af finansielle effekter, herunder indsnævret VA-tillæg og udvidede kreditspænd, og af at fortjenstmargen isoleret set øges i takt med, at hensættelser til fremtidige tab i syge- og ulykkesforsikring reduceres. Endeligt er resultatet påvirket af, at PFA siden 1. januar 2022 har tegnet dækninger ved nedsat erhvervslevne og kritisk sygdom, som livsforsikringsdækninger tilknyttet markedsrente i forbindelse med genforhandling eller etablering af nye pensionsordninger til virksomheder eller organisationer.

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring er 556 mio. kr. sammenholdt med -490 mio. kr. for 2021. Resultatforbedringen skyldes en fortsat effekt af initiativer til varig forbedring af resultatet, herunder forebyggende og reaktiverende indsatser, prisstigninger samt en lave-re udgift til hensættelser til fremtidige tab i syge- og ulykkesforsikring, da en større del af risikodækningerne nu tegnes i livsforsikring. En reduceret risikomargen bidrager også positivt til resultatet. Modsat trækker et negativt finansresultat ned i resultatet. Det er tilfredsstillende, at de igangsatte initiativer på forsikringsområdet viser en klar positiv effekt, men det samlede resultat for syge- og ulykkesforsikring samt livsforsikring er fortsat ikke tilfredsstillende.

Resultatet før skat eksklusive minoritetsinteressernes andel udgør -128 mio. kr. mod 190 mio. kr. i 2021. Efter skat og fradrag for minoritetsinteressernes andel er resultatet -371 mio. kr. mod 113 mio. kr. i 2021.

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

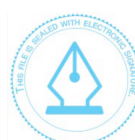
Værdiskabelse til kunder

Størstedelen af værdiskabelsen i PFA tilfalder kunderne som forrentning af deres midler. Det sker i form af:

- Tilskrivning af investeringsafkast på kundernes depoter
- Tilskrivning af forrentning af kundernes Individuelle KundeKapital til deres depoter
- Opbygning af reserver til sikring af PFA Pensions pensionsforpligtelser over for kunderne.

I PFA er kunderne en del af et fællesskab, hvor resultatet hvert år deles med kunderne. Det sker bl.a. via PFA KundeKapital, som er en del af kundernes samlede opsparing i PFA. I 2022 kunne vi således trods de negative finansielle markeder tilskrive kunder med Individuel KundeKapital 1,7 mia. kr. før PAL-skat til kundernes opsparing, hvilket svarer til 8 pct. i forrentning af deres Individuelle KundeKapital for 2021.

I 2022 har PFA KundeKapitals andel af PFA's forsikringsresultat udgjort -288 mio. kr. ud af -359 mio. kr., hvortil kommer en andel af investeringsafkastet på -1.014 mio. kr. i alt -1.302 mio. kr. Dertil kommer udlæg fra egenkapitalen på samlet 201 mio. kr. PFA KundeKapitals andel af resultatet er dermed i alt -1.101 mio. kr. i 2022.



Beløbet er dækket af den kollektive KundeKapital, hvorfor de enkelte pensionskunder ikke har fået et tab på deres investerede KundeKapital, den individuelle KundeKapital.

For 2022 forventes kunder med Individuel KundeKapital at få 8 pct. i forrentning af deres Individuelle KundeKapital, hvilket medvirker til at afbøde noget af effekten af de generelle negative investeringsafkast i 2022. Forrentningen tilskrives kundernes depoter i april 2023.

Indbetalinger

De samlede indbetalinger udgjorde 46,2 mia. kr. mod 43,8 mia. kr. i 2021 svarende til en vækst på 5,4 pct. De løbende indbetalinger var 27,9 mia. kr. mod 26,0 mia. kr. i 2021.

Indskud og overførsler var 18,3 mia. kr. mod 17,8 mia. kr. i 2021 svarende til en vækst på 2,6 pct.

Indbetalinger til markedsrente udgjorde 94 pct. af de samlede indbetalinger mod 90 pct. i 2021 svarende til en vækst på 4 procentpoint.

Samlede indbetalinger

Mia. kr.	2022	2021
Markedsrente	43,3	39,6
Gennemsnitsrente	1,4	1,7
Syge- og ulykkesforsikring	1,5	2,5
Indbetalinger i alt	46,2	43,8

Udbetalinger

De udbetalte ydelser steg til 32,4 mia. kr. i 2022 fra 31,1 mia. kr. i 2021. Udviklingen skyldes primært en stigning i tilbagekøb.

Udbetalte bruttoerstatninger til syge- og ulykkesforsikring steg til 2,2 mia. kr. fra 2,1 mia. kr. i 2021, svarende til en stigning på 4,0 pct. Der har været et fortsat højt – men stagnerende – inflow af skader vedrørende nedsat erhvervsevne mv. i syge- og ulykkesforretningen, men modsat er det glædeligt, at det er lykkedes at få flere tilbage i arbejde som følge af de gennemførte initiativer i livsforsikring samt syge- og ulykkesforretningen.

Investeringsafkast

Det samlede investeringsafkast for 2022 var -87,0 mia. kr. mod 39,2 mia. kr. i 2021.

Investeringsafkast før skat

	2022	2021	Gns. årligt afkast 2020-2022	Gns. årligt afkast 2018-2022
Markedsrente	-11,1 %	12,5 %	1,6 %	2,7 %
Gennemsnitsrente inkl. værdiregulering	-4,6 %	3,7 %	0,8 %	1,3 %
Gennemsnitsrente	-20,8 %	-2,4 %	-6,3 %	-1,5 %
Individuel KundeKapitalforrentning	8,0 %	8,0 %	8,0 %	8,4 %

Afkast i markedsrente

I PFA Plus fik kunderne i markedsrente (PFA Investorer) forrentet deres opsparing med mellem -7,6 og -12,2 pct. før skat og inklusive forventet forrentning af Individuel KundeKapital afhængig af tidshorisont og valg af investeringsprofil. De kunder, der havde højest andel af risikofyldte aktiver, fik de mest negative afkast, mens kunder med lavere andele af risikofyldte aktiver fik et mindre negativt afkast. Det samlede afkast i markedsrente (N2) var -11,1 pct. i 2022.

Afkast i gennemsnitsrente

Det samlede afkast relateret til gennemsnitsrenteprodukter (N1) var -20,8 pct. i 2022, mens afkastet efter akkumuleret markedsværdiregulering var -4,6 pct. Sidstnævnte er især drevet af en indsnævring i VA-tillægget til diskonteringskurven samt en øget allokering til omkostningshensættelser.

Depotrenten til kunder i gennemsnitsrente var 3,0 pct. p.a. Inklusive forventet forrentning af Individuel KundeKapital på 8 pct. svarer det til en samlet forrentning af depotet før skat på op til 3,3 pct. i 2022.

Omkostningsudvikling

PFA-koncernens samlede omkostninger steg til 2.592 mio. kr. fra 2.471 mio. kr. i 2021.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger, som omkostningsnøgletallene beregnes på baggrund af, steg til 1.286 mio. kr. fra 1.188 mio. kr. i 2021. Stigningen



skyldes omkostninger i forbindelse med gennemførelse af de strategiske indsatser under strategien Kommerciel Ansvarlighed 2023. Omkostninger pr. forsikret steg således til 980 kr. fra 909 kr. i 2021. PFA ligger fortsat lavere end de øvrige kommercielle selskaber.

Udvikling i balanceposter

Balancen udgjorde 736 mia. kr. ved udgangen af 2022 mod 725 mia. kr. ved udgangen af 2021. Hensættelserne til forsikrings- og investeringskontrakter er samlet set faldet, da positive nettoindbetalinger er oversteget af et negativt investeringsafkast. Hensættelserne til forsikrings- og investeringskontrakter udgjorde 537 mia. kr. ved udgangen af 2022 mod 597 mia. kr. ved udgangen af 2021.

Gæld til kreditinstitutter relateret til repoforretninger, uafviklede fondstransaktioner og gæld vedrørende derivater med negativ markedsværdi udgjorde 139,1 mia. kr. ved udgangen af 2022 mod 53,5 mia. kr. ved udgangen af 2021. Repoforretninger er steget til 35,4 mia. kr. ved udgangen af 2022 fra 12,9 mia. kr. ved udgangen af 2021.

Udstedt ejendomsobligation, der indgår under obligationsudlån, er faldet med 0,2 mia. kr. og udgør 8,5 mia. kr., som skyldes negativ værdiregulering af de underliggende investeringsejendomme samt en indløsning på 0,2 mia. kr.

Egenkapitalen er faldet med 2,1 mia. kr. til 5,9 mia. kr. Faldet i egenkapitalen skyldes årets resultat, overført til egenkapitalen, samt fald i minoritetsinteressernes investeringer i PFA Kapitalforening. Egenkapitalen tilhørende PFA Holding A/S udgjorde 5,6 mia. kr. og er faldet med 0,4 mia. kr. sammenlignet med 2021.

PFA KundeKapital faldt med 2,3 mia. kr. i 2022 og udgjorde 30,5 mia. kr. pr. 31. december 2022. Faldet er primært drevet af de 1,7 mia. kr., der er tilskrevet kundernes depoter i forrentning af Individuel KundeKapital samt -1,1 mia. kr., som er PFA KundeKapitals andel af resultatet.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Livsforsikringshensættelser til markedsrente faldt med 12,2 mia. kr. og udgjorde 367,6 mia. kr. ved udgangen af 2022 mod 379,8 mia. kr. ved udgangen af 2021. De interne overførsler fra gennemsnitsrente til markedsrente

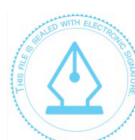
udgjorde 1,4 mia. kr., heraf udgjorde overførselstillæg 0,4 mia. kr. Overførselstillægget til den enkelte kunde svarer til merværdien af ydelsesgarantierne i forhold til opsparingen samt en andel af de kollektive reserver.

Kundernes samlede opsparing i markedsrente udgjorde 72 pct. af de samlede livsforsikringshensættelser i markedsrente og gennemsnitsrente ved udgangen af 2022. Andelen er steget 5 procentpoint i forhold til udgangen af 2021.

Fortjenstmargen er faldet fra 17,7 mia. kr. til 11,2 mia. kr. ved udgangen af 2022, hvilket primært skyldes reducere ufordelte overskudsmidler i rentegrupperne og et fald i markedsrenteopsparingen samt et fald i forventet indtjening fra opsparingen i markedsrente.

Livsforsikringshensættelserne i gennemsnitsrente faldt til 146,2 mia. kr. ultimo 2022 fra 184,5 mia. kr. ultimo 2021. Den højere diskonteringsrentekurve medførte et væsentligt fald i værdien af garanterede ydelser til kunder i gennemsnitsrente. Dette har været modsvaret af tilsvarende negativt investeringsafkast fra renteafdækning og obligationer i rentegrupperne. Samlet set er kollektivt bonuspotentiale og fortjenstmargen faldet som konsekvens af negative afkast, indsnævring af VA-tillægget til diskonteringskurven og forøgelse af omkostningshensættelserne.

De samlede ufordelte overskudsmidler i gennemsnitsrente svarende til fortjenstmargen og kollektivt bonuspotentiale er faldet med 11,6 mia. kr. og udgjorde 7,9 mia. kr. ved udgangen af 2022.



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 er i 2022 faldet med 2,6 mia. kr. og udgør 44,0 mia. kr. ultimo 2022. Faldet kan henføres til udbetaling af KundeKapital samt markedsbevægelser.

Egenkapitalen tilhørende PFA Holding (eksklusive minoritetsinteresser) udgør ultimo 2022 5,6 mia. kr. mod 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 21,4 mia. kr. ultimo 2022 mod 17,4 mia. kr. ultimo 2021, og solvensdækningen for koncernen udgør 170 pct. ultimo 2022 mod 188 pct. ultimo 2021.

Solvenskapitalkravet i PFA Pension udgør størstedelen af koncernens solvenskapitalkrav. Solvenskapitalkravet for PFA Pension udgør 21,2 mia. kr. ultimo 2022 mod 17,2 mia. kr. ultimo 2021. Overdækningen i forhold til solvenskapitalkravet udgør 22,8 mia. kr. ultimo 2022 mod 29,4 mia. kr. ultimo 2021, og solvensdækningen udgør 208 pct. ultimo 2022 mod 271 pct. ultimo 2021.

Stigningen i solvenskapitalkravet for PFA Pension i 2022 skyldes faldende kundereserver som delvist modsvares af lavere markedsrisici. Kundereserverne er negativt påvirket af et indsnævret VA-tillæg på rentekurven, øgede hensættelser til fremtidige omkostninger samt overgangen til Solvens II forenelige hensættelser. 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.

Mia. kr.	PFA-koncernen		PFA Pension	
	2022	2021	2022*	2021
De finansielle koncernselskabers kapitalgrundlag	50,0	53,0	-	-
Dobbelt anvendt kapitalgrundlag	-5,2	-5,8	-	-
Øvrig ikke anerkendt kapital på koncernniveau	-8,5	-14,6	-	-
Kapitalgrundlag	36,4	32,6	44,0	46,6
Solvenskapitalkrav	21,4	17,4	21,2	17,2
Overdækning	15,0	15,2	22,8	29,4
Solvensdækning (pct.)	170	188	208	271



Solvensdækning – Femårsoversigt

	2022*	2021	2020	2019	2018
Solvensdækning - PFA-koncernen	170 %	188 %	171 %	159 %	157 %
Solvensdækning - PFA Pension	208 %	271 %	278 %	247 %	286 %

* Ny model til opgørelse af solvens i PFA Pension.

Pr. ultimo 2022 har PFA indført en ny model til opgørelse af hensættelser til solvensformål. Med den nye model beregnes hensættelser ved en model baseret på stokastiske afkast på investeringsaktiverne, hvor der tidligere blev anvendt en deterministisk model. Herudover indebærer modellen at fuld fortjenstmargen kan medtages ved opgørelse af kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav mod tidligere alene fortjenstmargen 5 år ud i tiden.

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

Regulatoriske ændringer i diskonteringskurven

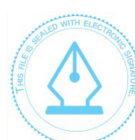
Den risikofrie rentekurve med volatilitetsjustering anvendes til værdiansættelse af livsforsikringshensættelser. EIOPA tilpasser løbende Ultimate Forward Rate, som indgår i den risikofrie rentekurve. Primo 2022 blev Ultimate Forward Rate ændret fra 3,60 til 3,45 pct., og primo 2023 er den uændret og fortsat 3,45 pct.

Faldet i Ultimate Forward Rate i den risikofrie rentekurve i 2022, 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 2022.

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 risikofyldte aktiver kombineret med store ændringer i renteniveauet.



Investeringsafkast

2022 var et vanskeligt investeringsår, hvor krig i Ukraine, høj inflation, stigende renter og øget recessionsrisiko førte til store kursfald på finansmarkederne. PFA er relativt i forhold til vores kommercielle konkurrenter kommet godt gennem året, hvor vi blandt andet har haft gavn af vores brede portefølje af alternativer og ejendomme.

I 2022 leverede PFA et samlet negativt afkast på henholdsvis -11,1 pct. i markedsrente (N2) og -20,8 pct. i gennemsnitsrente (N1). Afkastet blev trukket ned af negative afkast fra både aktier og obligationer, mens alternative investeringer og ejendomsinvesteringer bidrog positivt til afkastet. Valuta har også bidraget positivt til afkastet som følge af en styrket dollar. Vores renteaftækning bidrog negativt til afkastet.

Den negative udvikling i markedet var i høj grad drevet af kraftigt stigende inflation, der fik centralbankerne til at hæve renterne på bekostning af vækstudsigterne. Allerede i starten af året var inflationen høj som følge af solid efterspørgsel og flaskehalse i produktionen efter coronanedlukningerne, men Ruslands krig mod Ukraine tilføjede yderligere prispres på både energi og fødevarer. Inflationen nåede dermed over 9 pct. i USA og 10 pct. i Europa og forårsagede en markant udhuling af husholdningernes købekraft. Privatforbruget kunne dog oprettholdes ved at tære på de opsparinger, der blev opbygget under coronanedlukningerne.

Centralbankerne i Europa og USA hævdede over en kort periode styringsrenterne fra 0 pct. til henholdsvis 2,50 og 4,25 pct. og signalerede yderligere forhøjelser i 2023. Det skabte det største rentehop i 40 år på statsobligationer og førte til markante kursfald på aktiemarkedet samt begyndende afmatning i økonomiernes mest rentefølsomme markeder, herunder boligmarkedet. Derimod fastholdt arbejdsmarkedet i USA og Europa fuld beskæftigelse gennem året og moderat til højt lønpres.

Aktiefald afbødes af medicinalsekskaber og danske aktier

PFA's aktieinvesteringer har i 2022 givet et samlet negativt afkast på -17,3 pct. inklusive valutaafdekning, hvilket var på niveau med afkastet i det globale aktieindeks MSCI ACWI afdeknet i danske kroner.

PFA's danske aktier gav et positivt afkast på 5,6 pct., hvor blandt andet medicinal- og finansielle selskaber, som fylder meget i porteføljen, bidrog positivt. Da vi

samtidig har en overvægt af danske aktier i vores aktiebeholdning, leverede de et væsentligt positivt bidrag til årets relative performance.

PFA's udenlandske aktier gav et negativt afkast på -19,3 pct. inklusive valutaafdekning. I første halvår blev vores relative aktieperformance udfordret af vores fravalg af amerikanske olieaktier, der oplevede et historisk enstående merafst. Ligeledes blev vores investeringer i det amerikanske vækstsegment, herunder teknologisektoren, ramt af betydelige kursfald som følge af kraftige rentestigninger. Porteføljen blev gradvist justeret i en mere defensiv retning. Dette skete eksempelvis ved at øge vægtningen mod en række europæiske medicinal- og finansielle selskaber. Justeringen bidrog sidst på året til en markant reduktion af efterslæbet i forhold til det globale aktieindeks.

Afkastet fra aktierne i vores ekstra klimavenlige opsparringsløsning, PFA Klima Plus, leverede et negativt afkast på -20,3 pct. inklusive valutaafdekning. Det var lavere end i PFA Plus. Især fravalg af olie- og mineselskaber, der har klaret sig ekstraordinært godt i 2022, kostede på den relative performance, men også flere af aktieporteføljens industriselskaber blev relativt hårdt ramt af de stigende renter. Porteføljen blev gradvist justeret i en mere defensiv retning, og i årets sidste kvartal havde PFA Klima Plus indhentet noget af efterslæbet til PFA Plus.

Obligationer udfordret af rentestigninger

PFA's samlede portefølje af obligationer gav et negativt afkast på -13,1 pct. inklusive valutaafdekning i 2022. Det negative afkast skyldes kursfald på obligationer som følge af rentestigninger, samt at der kun var begrænsede renteindtægter givet de meget lave renter ved årets begyndelse. Eksempelvis steg 10-årige statsrenter hen over året fra -0,1 pct. til 2,6 pct. i Tyskland og fra 0,8 pct. til 3,9 pct. i USA.

PFA's portefølje af danske obligationer gav et samlet negativt afkast på -13,9 pct. i 2022. Afkastet blev



trukket ned af danske realkreditobligationer, som gav et afkast på -18,1 pct. og fortsat er PFA's største enkeltbeholdning af værdipapirer. Udenlandske statsobligationer gav et negativt afkast på -15,2 pct. inklusive valutaafdækning.

Indeksobligationer gav et mindre negativt afkast på -4,0 pct. i 2022. PFA gik ind i 2022 med en forholdsvis høj allokering til indeksobligationer som følge af det stigende inflationspres, hvilket har bidraget positivt til det relative afkast. Kreditobligationer gav i 2022 et negativt afkast på -14,7 pct. inklusive valutaafdækning. Afkastet var negativt påvirket af faldende risikoappetit, der øgede rentespændet til sikre statsobligationer. Investment grade har generelt klaret sig bedre end High Yield, da selskaber med høj kreditkvalitet er bedre rustet i tider med økonomisk afmatning.

Alternative investeringer leverede positive afkast

Alternative investeringer gav i 2022 et samlet afkast på 3,0 pct. inklusive valutaafdækning. Den samlede portefølje af alternative investeringer udgjorde ved udgangen af 2022 65 mia. kr. og har såvel på 1 og 5 års horisont leveret et betydeligt merafkast relativt til sammenlignelige børsnoterede aktiver.

Private equity-porteføljen leverede et afkast på 1,0 pct. inklusive valutaafdækning og udgjorde ved udgangen af 2022 32 mia. kr. Porteføljen, som består af fondstilsagn, co-investeringer og direkte investeringer i unoterede virksomheder, er overvejende ikke-cyklisk og derfor robust over for ændrede konjunkturer. Der er dog også mere rentefølsomme investeringer i porteføljen, som er blevet trukket ned som følge af øgede finansieringsomkostninger og afkastkrav i kølvandet på rentestigerne.

Infrastrukturporteføljen, som i overvejende grad omfatter aktiver inden for den grønne energitransition, udgjorde 16 mia. kr. og leverede et afkast på 9,5 pct. inklusive valutaafdækning. Eksponering til stigende renter trak afkastet ned, mens inflationsindeksering af afregningspriser i investeringer inden for vedvarende energi trak op.

Den unoterede kreditportefølje består af ca. 60 pct. high yield og ca. 40 pct. investment grade eksponering. Lånene er i betydeligt omfang variabelt forrentede, hvilket reducerer udsving i værdiudviklingen, når renten stiger. Porteføljen er i de seneste år blevet mere diversificeret,

hvilket øger modstandskraften i en økonomisk nedtur. Porteføljen består af aktiver for 17 mia. kr. og leverede et afkast på 1,1 pct. inklusive valutaafdækning.

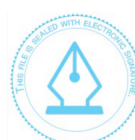
Kapitalkald på nye og eksisterende alternative investeringer udgjorde 8,5 mia. kr. I løbet af året investerede PFA blandt andet i den amerikanske servicevirksomhed (Veritext), den amerikanske udviklerplatform inden for solenergi og lagringsløsninger (Origo Energy) samt den globale havvindudviklerplatform (Skyborn). Investeringen i Veritext skete i samarbejde med infrastrukturfonden Antin, mens investeringen i Skyborn skete i samarbejde med infrastrukturfonden GIP. De samlede distributioner fra porteføljen af alternative investeringer udgjorde i 2022 ca. 6,3 mia. kr., hvilket udover løbende udbytter, rentebetalinger mv. inkluderer et gennemført salg af en låneportefølje erhvervet i 2017 til en værdi, der medfører et attraktivt realiseret afkast til PFA's kunder.

Ejendomme styrede gennem uroen

PFA's ejendomsportefølje gav et beskedent positivt afkast på 0,2 pct i 2022, der blev løftet af realiserede salg i første halvår og lejeindtægter, mens værdireguleringer trak ned i andet halvår. Den samlede portefølje af ejendomme udgjorde ved udgangen af 2022 74,7 mia. kr. og har på såvel 1 som 5 års horisont leveret et attraktivt merafkast relativt til sammenlignelige børsnoterede aktiver.

I starten af 2022 besluttede PFA ikke at foretage yderligere ejendomsinvesteringer som følge af den bekymrende økonomiske udvikling, og der blev foretaget en række strategiske frasalgs med godt afkastudbytte. I slutningen af første halvår bremsede markedet op, og i andet halvår satte ejendomspriserne sig med betydelige negative værdireguleringer til følge.

PFA's ejendomsportefølje har god beskyttelse mod inflation, da lejekontrakter i overvejende grad pristalsreguleres årligt. Denne regulering, som primært skete i slutningen af året, betød solide stigninger i lejeindtægterne, der har været med til at modvirke en del af de negative værdireguleringer, der er kommet på bagkant af den kraftigt stigende rente. Da en væsentlig del af PFA's portefølje består af egenudviklede projekter, har vi desuden kunne spare på udvikleravancer, hvilket også har gavnnet afkastet.



Negative afkast i markedsrente

Kunder i PFA Plus (PFA Investorer) fik negative afkast på deres opsparing på mellem -7,6 og -12,2 pct. (før skat og inklusive forventet forrentning af Individuel KundeKapital) afhængigt af tidshorisont og valg af investeringsprofil. De kunder, der havde højest andel af risikofyldte aktiver, fik de laveste afkast, mens kunder med lavere andele af risikofyldte aktiver klarede sig en anelse bedre. Kunder, som har tilknyttet udbetalingssikring til deres opsparing, har også fået negative afkast.

Kunder i PFA Klima Plus (PFA Investorer) fik negative afkast på deres opsparing på mellem -8,6 og -14,9 pct. (før skat og inklusive forventet forrentning af Individuel KundeKapital) afhængigt af tidshorisont og valg af investeringsprofil. PFA Klima Plus har dermed givet lavere afkast end vores almindelige markedsrenteportefølje, men opfylder over en flerårig periode stadig ambitionen om at matche afkastet fra vores traditionelle markedsrenteprodukt, PFA Plus.

Kundeafkast i markedsrente, PFA Plus, PFA Investorer 2022

År til pensionering	30	15	5	-5
Profil D – høj risiko	-12,2 %	-12,2 %	-9,6 %	-9,1 %
Profil C – moderat risiko	-10,9 %	-10,9 %	-9,0 %	-8,6 %
Profil B – lav risiko	-9,6 %	-9,6 %	-8,4 %	-8,1 %
Profil A – meget lav risiko	-8,4 %	-8,4 %	-7,9 %	-7,6 %

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

Kundeafkast i markedsrente – ved 100 pct. andel i PFA Klima Plus, PFA Investorer 2022

År til pensionering	30	15	5	-5
Profil D – høj risiko	-14,9 %	-14,9 %	-11,4 %	-10,7 %
Profil C – moderat risiko	-13,2 %	-13,2 %	-10,6 %	-10,0 %
Profil B – lav risiko	-11,5 %	-11,5 %	-9,7 %	-9,3 %
Profil A – meget lav risiko	-9,7 %	-9,7 %	-9,0 %	-8,6 %

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

Afkast i gennemsnitsrente

I gennemsnitsrente opnåede kunderne i 2022 et samlet afkast på -20,8 pct. Afkastet blev påvirket af negative afkast på obligationer, alternative investeringer og rentefafdækninger, mens der har været små positive afkast på ejendomme og valutaafdækninger.

Afkast og depotrente i PFA's rentegrupper 2022

Rentegruppe	Afkast	Depotrente*
1	-21,0 %	3,3 %
2	-21,5 %	3,3 %
3	-22,5 %	3,3 %
4	-20,1 %	3,3 %

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



Fra afkast til depotrente i PFA Pension 2022

	Rentegruppe 1 Kundernes depot	Individuel KundeKapital
Investeringsafkast	-21,0 %	-3,4 %
Kollektiv pensionsafkastskat	3,6 %	-
Risikoforrentning til egenkapital og KundeKapital	-0,5 %	2,7 %
Resultat af øvrige aktiviteter	-	-3,4 %
Overførselstillæg	-0,3 %	-
Ændring i værdi af forsikringsforpligtelser	12,4 %	-
Overført fra kundernes fælles bonusreserver/Kollektiv KundeKapital	8,9 %	12,2 %
Depotrente før skat/rente af Individuel KundeKapital	3,0 %	8,0 %
Depotrente før skat inkl. 5 % KundeKapital	3,3 %	

Tabellen viser sammenhængen mellem det opnåede investeringsafkast og den tilskrevne depotrente for kunder i rentegruppe 1 i gennemsnitsrente. Investeringsafkastet udgjorde -21,0 pct. i rentegruppe 1 og var lavere end depotrenten.

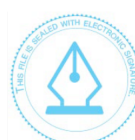
Investeringsafkast og risikoforrentning mm. i KundeKapital (N7) udgjorde i alt -3,4 pct. i 2022. Den forventede højere rente på 8 pct. i Individuel KundeKapital skyldes derfor en overførsel fra Kollektiv KundeKapital på 11,4 pct. Det sker i overensstemmelse med aftalen med Finanstilsynet om, at Kollektiv KundeKapital over en årrække skal udbetales til Individuel KundeKapital.

Ansvarlige investeringer

Vi har i 2022 fortsat arbejdet med at integrere bæredygtighedshensyn i vores investeringer. Det er sket i et år, hvor krigen i Ukraine har sat forsyningssikkerhed på dagsordenen og understreget risikoen ved at være investeret i lande, der som Rusland er på kant med det internationale samfund. PFA foretager løbende vurdering af de lande, vi investerer i, og vi har siden 2014 neddroglet vores investeringer i Rusland som følge af deres annektering af Krim-halvøen. Det har været en fordel i den nuværende situation. Til gengæld har vores begrænsede eksponering til olie og gas påvirket afkastet negativt i 2022, da denne sektor har oplevet en markant fremgang på aktiemarkederne som følge af stigende energipriser i kølvandet på både krig og genåbning efter corona.

PFA har som langsigtet investor en stærk tro på, at bæredygtigheds- og afkasthensyn går hånd i hånd, samt at den verserende energikrise og politiske uro på sigt kan blive katalysator for en bæredygtig omstilling til gavn for klima og miljø, demokrati, menneske- og arbejdstagerrettigheder. I 2022 har vi derfor fortsat arbejdet med at integrere bæredygtighedshensyn i vores investeringsprocesser. Særligt har vi i 2022 haft fokus på EU's disclosure- og taksonomiforordning, som udgør et nyt fælles regelsæt for, hvordan man skal kategorisere, rapportere og rådgive om finansielle produkters bæredygtighed.

Du kan læse mere om arbejdet med ansvarlige investeringer under "Samfundsansvar" på pfa.dk og i vores Rapport for samfundsansvar 2022, som du finder samme sted.



Den gode kundeoplevelse

PFA har en ambition om at have branchens højeste kundeloyalitet, og i 2022 har vi med udgangspunkt i vores viden om kundernes behov og præferencer forbedret vores digitale løsninger samt rådgivnings- og sundhedstilbud, så kunderne kan få rådgivning og hjælp, når de har behov for det.

Det skal være nemt at blive og være kunde i PFA. Vi har derfor konstant fokus på at forbedre kundeoplevelsen i alle vores kanaler for både nye og eksisterende kunder – uanset om de netop er startet i deres første job, sygemeldte eller på vej på pension.

Målrettet og nærværende rådgivning

PFA har et mål om at give vores kunder relevant, nærværende og personlig rådgivning. Vi har derfor tilpasset vores rådgivningskoncept, så det i højere grad er drevet af kundernes behov og præferencer. Tidligere ønskede størstedelen af vores kunder en fysisk rådgivningssamtale, men de digitale muligheder og kundernes behov har ændret sig, og rådgivningen er i dag en kombination af digitale værktøjer, webrådgivning samt telefonisk og fysisk rådgivning.

Vi har fokus på at sikre en rød tråd på tværs af alle kanaler, så kunderne får ensartet kvalificeret og personlig rådgivning, uanset hvor de møder os, og derfor tager al rådgivning udgangspunkt i PFA's Anbefalinger. På Mit PFA møder kunderne PFA's Anbefalinger i "handlingscenteret", hvor kunderne via grønne, gule og røde "handlingskort" får et enkelt og prioriteret overblik over de anbefalinger, som her og nu kan gøre den største forskel for deres pensionsordning. Kunder, som har behov for en rådgivningssamtale, "kommer i grøn" i takt med, at de undervejs i samtalen tager stilling til de forskellige anbefalinger. Da kunderne er forskellige steder i livet, er anbefalingerne - og prioriteringen af dem - individualiserede og dynamiske, så de ændrer sig i takt med, at livet ændrer sig. Målet er at sikre, at kundernes pensionsordninger hele tiden er optimeret og giver økonomisk tryghed.

Jo flere oplysninger PFA har om den enkelte kunde, des bedre anbefalinger kan vi give. Alle nye kunder bliver derfor mødt af et digitalt velkomstforløb, som sikrer, at de kommer godt fra start og får mulighed for at få målrettede anbefalinger fra PFA. De kan samtidig få sparring og rådgivning hos vores rådgivningsgruppe, som udelukkende tager sig af nye kunder.

I 2022 vandt PFA Danish Digital Awards guldpris for bedste digitale kundeoplevelse. Juryen lagde bl.a. vægt på PFA's innovative evne til at gøre pension levende og relevant for kunderne, og i kåringen blev bl.a. fremhævet "handlingscenteret" på Mit PFA og onboardingen af nye kunder til rådgivningskonceptet. Dette understøttes også af en undersøgelse fra Aon af en række kommercielle pensionsselskabers digitale platforme, hvor Mit PFA klarer sig bedst med en samlet rating på 4,8 på en skala fra 1-5. Den forbedrede kundeoplevelse kan også læses i trafikken på sitet, hvor det totale antal besøg er over 3 mio., og antallet af unikke brugere er over 387.000.

Som en del af det nye rådgivningskoncept har vi samlet vores investerings- og formuerådgivere under et, så kunder med formue kan få helhedsrådgivning om investering, pensionsplanlægning og formueoptimering. Ud over de økonomiske, risiko- og afkastmæssige forhold indeholder rådgivningen også spørgsmål om klimapræferencer. I 2022 er afdækningen af kundens klimapræferencer blevet udvidet med en bredere afdækning af kundens præferencer i forhold til, i hvilken grad bæredygtighed skal være en del af pensionsopsparingen i PFA. Afdækningen foregår via investeringsguiden på Mit PFA og er obligatorisk både i forbindelse med en rådgivningssamtale, og hvis kunden selv anvender investeringsguiden. Udvidelsen understøtter de nye krav til rådgivning om bæredygtighed, som EU har vedtaget som del af det fælleseuropæiske arbejde med Sustainable Finance. Kundetilfredsheden med de fysiske, digitale og telefoniske rådgivningssamtaler ligger på 9,3 på en skala fra 1-10, hvilket er meget tilfredsstillende.

Som supplement til den personlige rådgivning har vi i 2022 afholdt 135 velbesøgte webinarer om bl.a. investering, arv og begunstiggelse, senkarriere, efterløn og pensionsplanlægning. I et usikkert år med store udsving på markederne har vi afholdt ekstra mange webinarer for at skabe overblik og tryghed for vores kunder. 32.187 kunder har deltaget i et webinar, og tilfredsheden med webinarerne ligger i gennemsnit på 4,5 på en skala fra 1-5.



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

Document ID:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

Rådgivningskonceptet er også en vigtig del af den nye platform til virksomheds- og organisationskunder, Vores PFA. Her kan de eksempelvis få et samlet overblik over medarbejdernes eller medlemmernes aktuelle valg af investeringsprofil og forsikringsdækninger. Derudover kan den enkelte virksomhed og organisation få udarbejdet et overblik over hvor mange medarbejdere eller medlemmer, der kan kategoriseres som henholdsvis røde, gule eller grønne i forhold til PFA's Anbefalinger. Sammen med indsigterne fra Vores PFA giver dette mulighed for målrettede indsatser i den enkelte virksomhed eller organisation.

Et sundt arbejdsliv

Pension handler også om sundhed – om evnen til at hjælpe kunderne med at have den rette balance i livet, så de så vidt muligt undgår at blive langtidssyge. Vi har samtidig fokus på at sikre, at syge kunder hurtigst muligt får den nødvendige hjælp, og vi samarbejder derfor med vores virksomhedskunder om at fremme medarbejdernes sundhed, mindske sygefraværet og øge trivslen og engagementet. Vi fokuserer på den enkelte medarbejders sundhed og identificerer hvilke organisatoriske og ledelsesmæssige elementer, der kan sikre en høj performance og trivsel gennem et sundt arbejdsliv.

Vi sætter ligeledes fokus på det sunde arbejdsliv via et Advisory Table, hvor vi sammen med vores virksomheds- og organisationskunder drøfter dilemmaer, deler indsigter og udveksler erfaringer og samtidig får input fra eksterne forskere og eksperter. 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, anbefalinger og inspiration til bæredygtig ledelse - uafhængigt af sektor og branche - som kan fremme bæredygtig virksomhedspraksis på tværs af Danmark. Som en del af dette samarbejde vil vi foråret 2023 lancere et digitalt værktøj, der giver ledere kompetencer og selvindsigt til at kunne arbejde fokuseret på at øge trivslen blandt deres medarbejdere.

Den rette hjælp

Det er vigtigt, at kunderne hurtigt kan få lægefaglig rådgivning, hvis de er syge, har smerter eller er ved at miste den daglige balance i livet. I 2022 har en række kunder haft mulighed for at tilknytte Online Læge til deres PFA Helbredssikring, hvor medarbejderne og deres familie kan få lægefaglig rådgivning af en praktiserende læge via

video, telefon eller mail alle hverdage indtil kl. 22 samt i weekenden og på helligdage. I 2023 vil Online Læge blive tilbudt til størstedelen af vores kunder med PFA Helbredssikring.

I 2022 har PFA Sundhedscenter igangsat ca. 122.000 forløb, hvor kunderne har fået hjælp til små eller store skavanker eller psykiske lidelser. Det er typisk en kombination af sundhedsfaglig rådgivning og godkendelse af undersøgelser og operationer på privathospitaler samt behandlinger hos psykologer, fysioterapeuter, kiropraktorer mv. Fælles for dem alle er, at den rettidige indsats sammen med god sundhedsfaglig rådgivning kan være med til at forkorte sygdomsforløbet.

Igen i år har vi desværre oplevet en forværring af trivslen blandt børn og unge, og vi ser også en stigende tendens blandt yngre kvinder. I de sidste to år har PFA hjulpet over 25.000 børn gennem forældrenes Helbredssikring. I 2022 har vi henvist næsten tre gange så mange børn og unge til behandling hos en psykiater som i 2020. Henvisningerne sker til private psykologer og psykiatere og er derfor et vigtigt supplement til den offentlige børne- og ungdomspsykiatri. Når et barn mistrives, så bliver hele familien berørt, og PFA tilbyder derfor også hjælp til forældre, som har børn i et psykiatriløb.

Vi har fokus på at øge effekten af behandlingerne via løbende kvalitetstjek af vores behandlernetværk, opfølgning på om behandlingerne har virket samt udvikling af guidelines til behandlingsmetoder med den seneste forskning. Derudover anvender vi dataindsigter og avancerede datadrevne modeller til at identificere kunder, som har en forhøjet risiko for at blive langvarigt syge på grund af psykiske lidelser eller fysiske skader i overkroppen. Disse kunder får et "omsorgskald", hvor vi følger op på, om behandlingen har virket, og om de eventuelt har brug for ekstra hjælp eller behandling. Vores erfaringer viser, at ca. halvdelen af disse kunder har brug for yderligere hjælp. Kunder, som er sygemeldt eller har symptomer, der på sigt kan udvikle sig til langvarig sygdom, får tilbudt hjælp og sparring hos PFA EarlyCare. Her får kunden 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.



Vigtig kurve knækket

I en årrække har antallet af langtidssyge været støt stigende, men i 2022 er kurven fladet ud, og vi er blevet bedre til at hjælpe kunderne tilbage i job. I 2022 har vi udvidet vores sundhedsløsninger, så kunder med private ordninger eller via Letpension også bliver tilbudt hjælp via PFA EarlyCare. Det har betydet, at vi har fået 1.560 kunder tilbage i job fra et langvarigt sygdomsforløb, og det er en forbedring på 19 pct. i forhold til 2021. Forbedringen skyldes især indsatserne for at sikre kunden den rette hjælp så tidligt som muligt samt den løbende opfølgning.

Derudover har vi effektiviseret processerne i forbindelse med skadebehandlingen og styrket systemunderstøttelsen af sagsbehandlingen. Det har frigivet flere ressourcer til at kontakte langtidssygemeldte kunder og løbende vurdere, om der er indsatser, som kan hjælpe dem med at genvinde deres erhvervsevne, så de kan komme tilbage i arbejde. Kunderne har taget godt imod de nye tiltag. Kundernes tilfredshed med dialogen med skadecenteret ligger på 8,9 på en skala fra 1-10, og NPS-scoren, som er et udtryk for, hvor mange procent af vores kunder, der vil anbefale PFA til andre, ligger på 58 på en skala fra -100 til 100.

Vi undersøger hele tiden mulighederne for at blive endnu bedre til at hjælpe vores kunder tilbage i job. Det kan være nye interne processer, bedre data, nye behandlingsformer eller nye samarbejdspartnere. I 2022 har vi eksempelvis indgået en aftale med den sundhedsfaglige rådgivningsvirksomhed AS3 Work&Care, som primært skal understøtte hjælpen til kunder, som har været sygemeldt i mere end 3 måneder og har ansøgt om en udbetaling ved nedsat erhvervsevne.

Et fleksibelt seniorliv

PFA arbejder på at skabe de bedst mulige rammer om senkarrieren og seniorlivet med fokus på fleksibel overgang fra arbejdsliv til pension, økonomisk rådgivning, attraktive seniorboliger og målrettede sundhedstilbud. Formålet er at hjælpe vores kunder i alle livets faser og samtidig bidrage til at løse nogle af de udfordringer, vi som samfund står overfor. Det gælder ikke mindst i forhold til at sikre udbuddet af arbejdskraft i en fremtid, hvor stadig flere danskere vil være over 60 år. Vi har derfor lanceret dialogværktøjet "En dansk kvalitetsstandard for senkarrieren" til vores virksomheds- og organisationskunder, som kan hjælpe med at sætte gang i dialogen

og planlægningen af medarbejdernes senkarriere. Med dialogværktøjet ønsker vi at sætte fokus på senkarrieren og vigtigheden af at begynde planlægningen i god tid.

Ifølge vores analyser ønsker størstedelen af seniorerne en fleksibel tilbagetrækning, og det er derfor vigtigt at kunne tilbyde fleksible rammer, hvis man ønsker at tiltrække og fastholde seniormedarbejdere på arbejdsmarkedet. Seniormedarbejderne har forskellige ønsker til senior- og pensionisttilværelsen, og der kan være stor forskel på det økonomiske råderum. Vi har derfor udviklet tre forskellige modeller for delvis nedtrapning fra arbejdsmarkedet, som kombinerer muligheden for fortsat at spare op og eventuelt påbegynde udbetaling af pensionsopsparing, så arbejdsgiverne har mulighed for at tilbyde mest mulig fleksibilitet.

Planlægning af pensionistlivet handler dermed ikke kun om hvornår, men i høj grad også om hvordan. Seniormedarbejderne kan få overblik over deres muligheder og konsekvenserne ved en hel eller delvis nedtrapning fra arbejdsmarkedet gennem en uddybende rådgivnings-samtale. Rådgivningen tager afsæt i den samlede husstandsøkonomi og ofte med deltagelse af ægtefælle eller samlever. Vi har samtidig forbedret udbetalingsplanen på Mit PFA, så vores kunder kan få overblik over, hvordan deres fremtidige økonomi vil blive påvirket af ændringer i pensionstidspunkt eller udbetaling af opsparing. Kunderne har også mulighed for at få mere information på PFA's seniorkurser eller webinarer, og i 2022 havde de mulighed for at deltage i PFA Seniorforum i København og PFA Seniordag i Horsens. PFA Seniorforum var PFA's største kundebegivenhed nogensinde med over 2.800 deltagere i Bella Centeret. Størstedelen af kunderne tilbragte mere end 4 timer til arrangementet, og tilfredsheden var 4,1 på en skala fra 1-5.

Med flere seniorer er der også et voksende behov for boliger målrettet deres forskellige behov. Det kan eksempelvis være mindre og mere seniorvenlige boliger med forskellige servicetilbud eller seniorbofællesskaber med fokus på det sociale samvær. PFA har derfor inden for de seneste år bygget 356 seniorboliger og -bofællesskaber. Disse boliger er meget eftertragtede, og som kunde i PFA har man fortrinsret. Derudover har kunderne fortrinsret til PFA's to friplejehjem, og denne ret kan videregives til kundernes forældre og svigerforældre.



Et fællesskab med mange fordele

Som kunde i PFA er man en del af et stærkt fællesskab, som giver adgang til en række unikke fordele. PFA-kunder har eksempelvis adgang til konkurrencedygtige forsikringer i LB Forsikring, rabat på udarbejdelse af juridiske dokumenter samt fortrinsret til mere end 5.740 lejligheder i hele landet samt kollegier i Odense og Aalborg.

Derudover har kunder i PFA mulighed for at investere deres frie midler, privat opsparede pensionsmidler samt midler i selskaber og virksomhedsskatteordningen i PFA Bank, hvor de bl.a. kan købe og sælge investeringsbeviser i PFA Invest uden værdipapirgebyrer og handelskurtag.

I 2022 kunne PFA Invest fejre 10-årsjubilæum og er i den periode vokset fra 4 balancerede afdelinger til 11 afdelinger i alt, hvoraf de 5 er balancerede. Formuen i PFA Invest har efter de første 10 år rundet 18,5 mia. kr. (eksklusive funds of funds-investeringer) og er dermed den 11. største investeringsforening i Danmark. Ser man på afkastet alene, har investeringsforeningen rundet 5 mia. kr. og Balance B, som er den mest populære afdeling, har siden oprettelsen i 2012 givet et risikobalanceret afkast på 89,1 pct. Kunder, som investerer i PFA Invest via PFA Bank, har mulighed for at få rabat på bankens formidlingsprovision. Størrelsen på rabatten er afhængig af, hvor mange penge de investerer i PFA Invest. Rabatten bliver udbetalt en gang om året, og i 2022 udgjorde den ca. 11,3 mio. kr.

Generelt er kunderne i PFA Bank meget tilføjede, og den samlede NPS-score for 2022 ligger på 21.

Ansvarlig og etisk håndtering af kundernes data

I PFA arbejder vi med digitalisering og avanceret brug af data for at skabe større relevans for vores kunder og leve op til fremtidens krav til et moderne pensionselskab. Vi benytter kunstig intelligens og machine learning til at styrke vores service og rådgivning, øge mulighederne for selvbetjening, effektivisere sagsbehandling og identificere potentielle langtidssyge kunder - til glæde for vores kunder, arbejdspladserne, samfundet og PFA.

Dataetiske rammer

Vi er som finansiel virksomhed underlagt omfattende lovgivningsmæssige forpligtelser i forhold til datasikkerhed og -beskyttelse, og det er en integreret del af vores kultur og processer, at data behandles sikkert og forsvarligt og kun anvendes til formål, som er forenelige med vores grundlæggende værdier.

Vi følger de generelle persondataregler og har desuden udformet egne dataetiske principper, som har til formål at agere som kompas, når vi anvender data og kunstig intelligens. Principperne er suppleret med en dataetisk politik, som sætter rammen for, hvordan vi arbejder med dataetik. Derudover har vi udarbejdet understøttende forretningsgange for håndtering af data og produktudvikling i relation til kunstig intelligens og machine learning. Vores AI Technology & Platform-team fastlægger rammerne for udvikling og implementering af data science-produkter i PFA, og derudover har vi etableret et dataetisk forum, som på tværs af forretningsområder i PFA afdækker fremdrift og mulig produktudvikling.

Vi deler gerne vores erfaringer og sparrer med andre på området. Det har vi bl.a. gjort med Dataetisk Råd og ADD (Algoritmer, Data og Demokrati), og derudover deltager vi i relevante fora i Forsikring & Pension, der er med til at præge den kommende EU-lovgivning inden for området.

På pfa.dk/dataetik ligger PFA's dataetiske principper og den lovpligtige redegørelse for politik for dataetik. Arbejdet er ligeledes uddybende beskrevet i Rapport for samfundsansvar som findes på pfa.dk/cr-rapport2022.

PFA Holding · Årsrapport 2022



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

Document ID:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

Et stort fællesskab giver mange fordele



Kunder i PFA har mange muligheder for at få rådgivning:

- Rådgivning - 68.400 kunder har fået en rådgivningssamtale i 2022.
- Den gennemsnitlige tilfredshed ligger på 9,3
- Webinarer og kurser - 32.187 kunder har deltaget i PFA's 135 webinarer i 2022.
- PFA Senkarriere - inspiration og sparring til trivsel på arbejdsmarkedet i seniorlivet.
- PFA Bank - kunderne får adgang til PFA Invest med 11 afdelinger.

Stor tilfredshed med rådgivning



50 i NPS-score i PFA Rådgivningscenter
21 i NPS-score i PFA Bank



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 og rabat på udarbejdelse af juridiske dokumenter.
- PFA Omsorg - aflastningsophold omgivet af professionelle og sundhedsfaglige personer.

I 2022 er 4 forsikringer kåret som Bedst i Test af Forbrugerrådet Tænk:

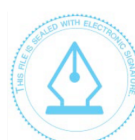


Elbil
Indboforsikring
Husforsikring
Ulykkesforsikring



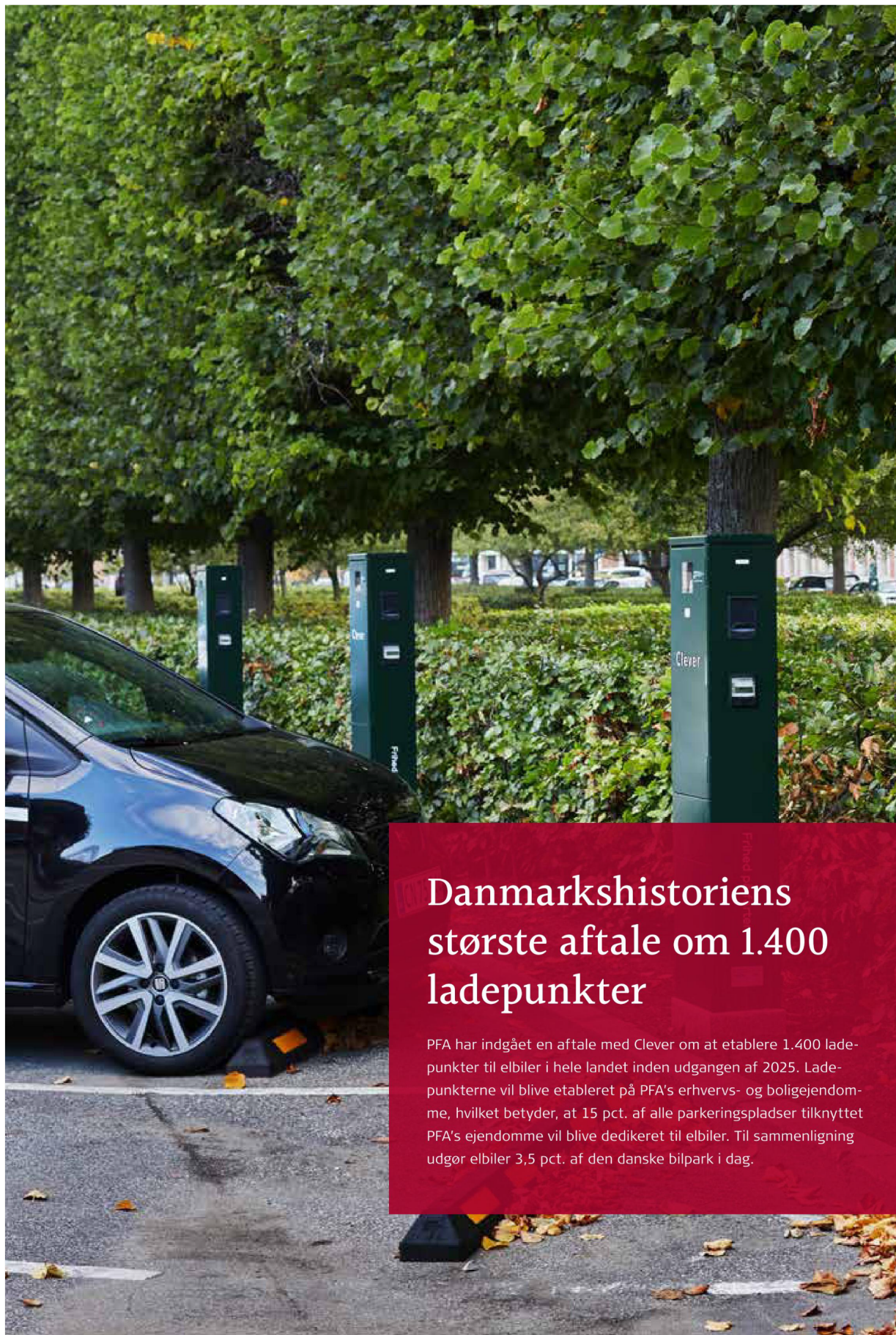
Kunder i PFA har fortrinsret til de boliger, PFA investerer i:

- 587 kollegieboliger i Odense og Aalborg og vi planlægger at bygge i København og Aarhus. Denne ret kan gives videre til børn og børnebørn.
- Lejeboliger i høj kvalitet i fx i Københavnsområdet, Hillerød, Helsingør, Køge, Randers, Herning, Fredericia, Holstebro, Odense, Horsens, Kolding, Vejle, Silkeborg, Viborg og Aalborg.
- 356 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:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E



Danmarkshistoriens største aftale om 1.400 ladepunkter

PFA har indgået en aftale med Clever om at etablere 1.400 ladepunkter til elbiler i hele landet inden udgangen af 2025. Ladepunkterne vil blive etableret på PFA's erhvervs- og boligejendomme, hvilket betyder, at 15 pct. af alle parkeringspladser tilknyttet PFA's ejendomme vil blive dedikeret til elbiler. Til sammenligning udgør elbiler 3,5 pct. af den danske bilpark i dag.



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 2022, som findes på pfa.dk/cr-rapport2022.

Børsnoterede selskaber skal efter årsregnskabsloven forholde sig til Anbefalinger for god Selskabsledelse i hver regnskabsperiode. PFA Pension er som privatejet livsforsikringselskab 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 med 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 understøttelse af værdiskabelsen samt højst muligt 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 afkast til lave omkostninger.

En oversigt over koncernens juridiske struktur og enheder findes i afsnittet Koncernstruktur på side 90 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 selvevaluering, 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 2022 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



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

Document ID:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

- Forsikringsprodukter
- Lovgivningsmæssige rammer
- Forsikringsmæssige forhold
- Økonomi og kapitalforhold
- Investeringsordninger og kapitalforvaltning
- 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 outsourcete 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 2022, 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 2022

På den ordinære generalforsamling den 7. marts 2022 udtrådte Helle Valentin Hasselris af bestyrelsen. Kim Graugaard, Olov Peder Hasslev, Jacob Holbraad, Bodil Nordestgaard Ismiris, Heino Kegel, Niels-Ulrik Moustén, Laurits Kruse Rønn, Mogens Steffensen og Per Niels Tønnesen blev genvalgt.

Pr. 8. marts 2022 er det medarbejdervalgte bestyrelsesmedlem Janne Korsgaard udtrådt af bestyrelsen og pr. 9. marts 2022 erstattet af den medarbejdervalgte suppleant Simone Lé Madsen.

På den ekstraordinære generalforsamling den 18. august 2022 indtrådte Camilla Kampmann i bestyrelsen som bestyrelsesmedlem med særlige IT-mæssige kompetencer.

Formandskab

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

Formandskabet består pr. 31. december 2022 af:

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

Formandskabet har holdt 10 møder i 2022.

Koncernrevisions- og revisionsudvalg

PFA's koncernrevisions- og revisionsudvalg består pr. 31. december 2022 af seks bestyrelsesmedlemmer:

- Mogens Steffensen, formand
- Carsten Bach, medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem
- Olov Peder Hasslev
- Jacob Holbraad
- Heino Kegel
- Niels-Ulrik Moustén

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 seks møder i 2022. 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 seks møder i 2022. Intern og ekstern revision deltog på relevante dele af alle møderne.

Investeringsudvalg

PFA's investeringsudvalg består pr. 31. december 2022 af fire bestyrelsesmedlemmer:

- Niels-Ulrik Moustén, 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 ti møder i 2022.

Aflønningsudvalg

PFA's aflønningsudvalg består pr. 31. december 2022 af fem bestyrelsesmedlemmer, hvoraf et er medarbejdervalgt:

- Olov Peder Hasslev, formand
- Kim Graugaard
- Camilla Kampmann
- 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 tre møder i 2022. For oplysninger om aflønningsforhold henvises til aflønningsrapporten 2022, som udkommer i marts 2023 efter afholdelse af den ordinære generalforsamling.

Rapporten kan findes på pfa.dk/aflonningsrapport2022.

Bestyrelses- og udvalgsmøder i PFA Holding og PFA Pension i 2022¹

Bestyrelsesmøder

Bestyrelsesmedlem	Deltagelse
Olov Peder Hasslev, formand	9
Jacob Holbraad, næstformand	9
Per Niels Tønnesen, næstformand	8
Carsten Bach	9
Lars Christoffersen	9
Søren Michael Dybkjær	8
Kim Graugaard	6
Helle Valentin Hasselris (udtrådt pr. 7. marts 2022)	1
Bodil Nordestgaard Ismiris	9
Camilla Kampmann (indtrådt pr. 18. august 2022)	3



Heino Kegel		8
Janne Korsgaard	(udtrådt pr. 8. marts 2022)	1
Simone Lê Madsen	(indtrådt pr. 9. marts 2022)	7
Niels-Ulrik Mousten		9
Mette Hyllekrog Risom		9
Laurits Kruse Rønn		8
Mogens Steffensen		9
Antal møder		9

1. I optællingen af møder i nærværende og nedenstående afsnit indgår ikke eventuelle lukkede møder.

Formandskabsmøder

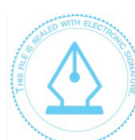
Bestyrelsesmedlem		Deltagelse
Olov Peder Hasslev		10
Jacob Holbraad		9
Per Niels Tønnesen		8
Antal møder		10

Revisionsudvalgsmøder

Bestyrelsesmedlem		Deltagelse
Mogens Steffensen		6
Carsten Bach	(indtrådt pr. 28. april 2022)	5
Olov Peder Hasslev		6
Jacob Holbraad		4
Heino Kegel		2
Niels-Ulrik Mousten		6
Antal møder		6

Investeringsudvalgsmøder

Bestyrelsesmedlem		Deltagelse
Niels-Ulrik Mousten		10
Lars Christoffersen		9
Bodil Nordestgaard Ismiris		10
Laurits Kruse Rønn		8
Antal møder		10



Aflønningsudvalgsmøder

Bestyrelsesmedlem	Deltagelse
Olov Peder Hasslev	3
Kim Graugaard	1
Helle Valentin Hasselris	(udtrådt pr. 7. marts 2022) 1
Camilla Kampmann	(indtrådt pr. 18. august 2022) 1
Mette Hyllekrog Risom	3
Per Niels Tønnesen	3
Antal møder	3

Direktionen

Koncerndirektionen i PFA består af følgende:

- Ole Krogh Petersen, Group CEO (tiltrådt den 1. december 2022)
- Anders Damgaard, koncernfinansdirektør, Group CFO
- Camilla Holm, koncerndirektør
- 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 92 i denne rapport.

PFA Kunderåd

PFA har et kunderåd, der p.t. består af 78 ledende beslutningstagere fra de største virksomheds- og organisationskunder. Kunderådet kan have op til 100 beslutningstagere. Kunderådets formand er pr. 31. december 2022 Jens Rask, underdirektør i Dansk Erhverv. Der vælges ny formand primo marts 2023.

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

Kunderådet mødtes fire gange i 2022 og drøftede pensjonsspolitiske 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. 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. Derudover vil ledelsessystemet og det løbende arbejde med strategien skabe en bred intern forankring på alle niveauer i organisationen.

Direktionen formidler den overordnede strategiske retning frem mod 2023. Der arbejdes målrettet mod at færdiggøre initiativerne i Kommerciel Ansvarlighed 2023, da strategien bevæger sig ind i sit sidste år. Derudover vil der blive udarbejdet en ny strategi i løbet af 2023, som skal erstatte Kommerciel Ansvarlighed 2023.

*Køn er i politikken defineret som det køn, der er registreret i Det Centrale Personregister.



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

Document ID:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

Morgenbrief om fremtidens forsynings- og energipolitik

Hvordan får vi i Danmark og Europa forenet klimahensyn med behovet for forsyningssikkerhed? Det var det centrale spørgsmål, da PFA i november havde inviteret til debat med direktør for Tænketanken EUROPA, Lykke Friis, CEO i Ørsted, Mads Nipper samt journalist Adam Holm.



PFA-koncernen i tal pr. 31. december 2022

1.587 medarbejdere i alt

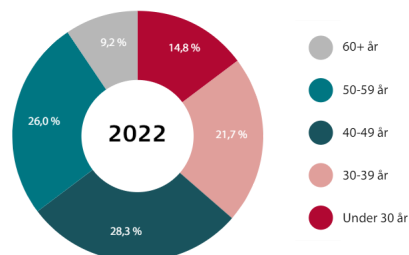
(inkl. timelønnede medarbejdere)



49 %
2021 49 %



51 %
2021 51 %



39 i øvrige ledelsesniveauer

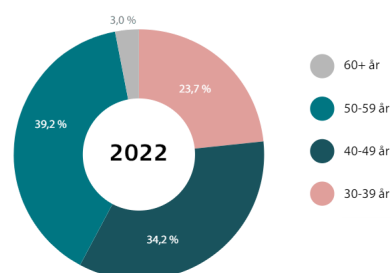
(direktion samt ledere med direkte reference til direktionen og personaleansvar)



36 %
2021 25 %



64 %
2021 75 %



Et fleksibelt arbejdsliv



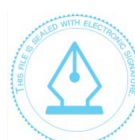
450
medarbejdere

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 450 medarbejdere hjemmefra hver dag. Mandag og fredag er de mest populære hjemmearbejdsdage.



40
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 40 medarbejdere på denne ordning. I 2021 havde 23 medarbejdere valgt at tage imod dette tilbud.



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

Document ID:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

PFA's måltal for bestyrelsen og øvrige ledelsesniveauer samt politik for det underrepræsenterede køn* for øvrige ledelsesniveauer

PFA har i oktober 2022 ophævet hidtil gældende "Måltal for bestyrelsen og politik for kønsmæssig sammensætning blandt ledere" og fastsat nye måltal og vedtaget ny politik.

Derudover er det på koncernniveau fastlagt i politikken for samfundsansvar, at der til enhver tid tilstræbes en "ligelig fordeling af køn" i juridisk forstand i alle juridiske enheder i koncernen og på alle ledelsesniveauer.

Måltal for den kønsmæssige fordeling i bestyrelsen i PFA Holding og PFA Pension er fastsat til 40 pct./60 pct. og skal være opnået senest ved udgangen af 2025. Måltal for den kønsmæssige fordeling i bestyrelsen i PFA Asset Management er fastsat til 20 pct./80 pct., som skal være opnået senest ved udgangen af 2023 og 40 pct./60 pct., som skal være opnået senest ved udgangen af 2024.

I koncernens øvrige enheder, som er omfattet af reglerne om kønsmæssig fordeling, er der i bestyrelsen pr. 31. december 2022 en ligelig kønsfordeling, hvorfor der ikke er fastsat måltal i disse enheder*. Såfremt den kønsmæssige sammensætning ændrer sig i løbet af en regnskabsperiode, og der opstår en ulige fordeling mellem kønnene i bestyrelsen i disse selskaber vil den pågældende juridiske enhed opstille måltal hurtigst muligt herefter.

Status på opfyldelse af måltal i bestyrelserne ved afslutningen af regnskabsåret 2022

PFA Holdings og PFA Pensions bestyrelse

For PFA Holdings og PFA Pensions bestyrelser, som er identiske, var den kønsmæssige fordeling blandt de ti generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer 20 pct./80 pct. (2 kvinder/8 mænd) ved udgangen af 2022. Det fastsatte måltal om en kønsmæssig fordeling på 40 pct./60 pct. senest ved udgangen af 2025 vil sammen med øvrige relevante kvalifikationer være i fokus i forbindelse med identifikation og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer. I forbindelse med valg af nyt bestyrelsesmedlem med særlige IT-mæssige kompetencer i 2022

blev således indstillet og valgt et bestyrelsesmedlem af det underrepræsenterede køn.

PFA Asset Managements bestyrelse

For PFA Asset Managements bestyrelse var den kønsmæssige fordeling blandt de fem generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer 0 pct./100 pct. (0 kvinder/5 mænd) ved udgangen af 2022. Det fastsatte måltal om en kønsmæssig fordeling på 20 pct./80 pct. senest ved udgangen af 2023 vil sammen med øvrige relevante kvalifikationer være i fokus i forbindelse med identifikation og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer i 2023.

PFA Banks bestyrelse

For PFA Banks bestyrelse var den kønsmæssige fordeling blandt de fem generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer 40 pct./60 pct. (2 kvinder/3 mænd) frem til udgangen af 2022, og der var dermed en kønsmæssig ligelig fordeling. Et generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem er udtrådt af bestyrelsen pr. 31. december 2022, hvorefter fordelingen blandt de fire generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er 50 pct./50 pct. (2 kvinder/2 mænd), og der er således fortsat kønsmæssig ligelig fordeling i bestyrelsen.

Måltal for det underrepræsenterede køn

PFA Holding har ikke opstillet måltal for det såkaldte underrepræsenterede køn i øvrige ledelsesniveauer – det vil i praksis sige andelen af kvinder, da der allerede er en ligelig fordeling i de øvrige ledelsesniveauer. Den lovpligtige redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen samt arbejdet i PFA-koncernen med at tiltrække kvindelige kandidater til ledelsesposter er beskrevet i Rapport for samfundsansvar 2022. Rapporten findes på pfa.dk/cr-rapport2022.

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. Vi har i 2022 haft fokus på rekruttering og tiltag, der øger bevidstheden om blinde vinkler og udvider bredden i kandidatfeltet. Tiltagene er konkret kønsneutralt sprogbrug i stillingsopslag, video-stillingsopslag og cases i samtaler.

*Det bemærkes dog, at kønsfordelingen ikke nødvendigvis er ligeligt fordelt i selskaber, hvor der i det øverste ledelsesorgan er færre end 3 medlemmer. I overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens vejledning om måltal og politik for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen og for rapportering herom af 6. december 2022 er det lagt til grund, at en ligelig kønsfordeling forudsætter tilstedeværelsen af minimum 3 medlemmer.



Vi har desuden lanceret et lederudviklingsprogram for alle ledere i PFA, hvori arbejdet med blinde vinkler fortsætter, herunder evaluering af medarbejderes indsats, øje for holdspillere og talenter samt udnævnelser. Mangfoldighed indgår fortsat i kompasdialoger mellem leder og medarbejder. I 2022 har vi inkluderet spørgsmål om mangfoldighed og psykologisk tryghed i PFA's engagementsmåling. Arbejdet med mangfoldighed fortsætter i 2023 og er også beskrevet i PFA's Rapport for samfundsansvar 2022.

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 medarbejderne.

Der er i 2022 indberettet 4 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:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

Forventninger til 2023

I 2023 forventer vi, at årets resultat før skat vil være positivt. Vi forventer endnu et år med turbulente markeder, hvor vækstraterne vil være præget af mild recession, høj inflation, fortsat høje energipriser og positive renter.

Investeringsklima

Vi forventer, at den økonomiske vækst vil aftage yderligere i 2023, og er især opmærksomme på inflationsudviklingen, som er den vigtigste indikator for markederne. Den bliver afgørende for centralbankernes stramning af renteskruen, og det får betydning for timingen, dybden og længden af den recession, som vi vurderer, er nødvendig for at vaske inflationen ud af økonomien. Meget tyder dog på, at en recession kan blive forholdsvis mild, da husholdninger, virksomheder og banker fremstår mere solide end forud for tidligere kriser, ligesom inflationen allerede nu er begyndt at aftage.

Med udsigt til en mild recession er der basis for begrænsede positive aktieafkast i 2023. En recession vil være negativ for aktier, og vi forventer, at det kan skabe turbulens i løbet af året. Finansmarkederne har dog med de store kursfald i 2022 taget nogle af sorgerne på forskud, og tilsvarende vil markederne være på forkant, hvis vi begynder at se tegn på fremgang senere i 2023. Vores aktieinvesteringer er rettet mod mere defensive aktier inden for fx sundhed, finans og stabilt forbrug.

I 2023 forventer vi et lavt positivt etcifret afkast på obligationer. Renterne på amerikanske og danske statsobligationer lå ved årsskiftet på henholdsvis 3,9 pct. og 2,7 pct. og giver dermed et løbende afkast, som kan afbøde moderate kurstab. Vi tror, at renterne kan krybe yderligere op i starten af 2023, men kigger vi længere ind i året, forventes recessionsrisikoen at vokse. Her kan obligationer vise sig at blive et attraktivt aktiv, da negative vækstoverraskelser normalt trykker renterne nedad.

Vores investeringer i ejendomme og alternative investeringer viste deres værdi i 2022 og kom bedre gennem året end de noterede markeder. Vi er dog opmærksomme på, at de unoterede investeringer ikke er immune over for de negative konsekvenser, som en potentiel længevarende recession kan udløse, om end dette ikke er vores hovedscenarie.

Depotrente

Årets depotrente for 2023 er sat til 1,6 pct. i alle fire rentegrupper i gennemsnitsrente, svarende til 1,9 pct. inklusive forventet forrentning af PFA KundeKapital for en kunde, der har PFA KundeKapital svarende til 5 pct. af depotet.

Årets resultat

Årets resultat før skat forventes at blive positivt. 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 initiativer til forbedring af forsikringsresultatet. For syge- og ulykkesforsikring isoleret set forventes der et positivt resultat. Solvensdækningen ventes fortsat at ligge på et tilsvarende højt niveau.



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:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E



Kåring af årets hjertesager

Brug Livet Fonden kårer hvert år en række hjertesager, som fonden ønsker at støtte. Hjertesagerne modtager et pengebeløb samt hjælp og sparring fra PFA til at skabe yderligere synlighed omkring deres arbejde. Brug Livet Fonden har valgt at støtte Hjernerystelsesforeningen og Specialsport.dk med hver 75.000 kr., og Senfølgerforeningen, Aldrig Alene og Unge Hjerner med hver 35.000 kr. i 2022.



Femårsoversigt for PFA-koncernen

Hovedtal (mio. kr.)	2018	2019	2020	2021	2022
---------------------	------	------	------	------	------

Resultatopgørelse

Indbetalinger inkl. syge- og ulykkesforsikring	37.374	39.415	40.737	43.819	46.170
Præmier ekskl. syge- og ulykkesforsikring	35.505	37.383	38.521	41.310	44.628
Forsikringsydelse	-21.329	-21.033	-24.013	-31.103	-32.370
Investeringsafkast	-5.302	57.553	30.972	39.220	-87.013
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-850	-887	-908	-1.188	-1.286
Resultat af afgiven forretning	72	202	178	56	103
Forsikringsteknisk resultat	1.030	2.388	853	432	-1.064
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-1.134	-2.273	-841	-490	556
Resultat før skat	-60	301	231	349	-361
Årets resultat	10	70	180	113	-371

Balance

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	449.343	513.453	553.451	597.007	537.286
Egenkapital, i alt	7.803	8.745	8.322	8.108	5.994
KundeKapital	32.347	33.101	33.329	32.769	30.451
Aktiver, i alt	575.821	688.754	730.106	725.374	736.312

Nøgletal

Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter	0,7 %	11,8 %	6,6 %	-2,4 %	-20,8 %
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	-3,3 %	12,8 %	4,9 %	12,5 %	-11,1 %
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,25	4,25	4,25	4,50	4,75
Omkostningsprocent af hensættelser	0,19 %	0,20 %	0,18 %	0,22 %	0,22 %
Omkostninger pr. forsikret	696 kr.	699 kr.	703 kr.	909 kr.	980 kr.
Egenkapitalforrentning efter skat	0,2 %	1,3 %	3,1 %	1,9 %	-6,4 %
Forrentning af KundeKapital, der tildeles afkast som egenkapital	1,5 %	1,7 %	4,1 %	3,6 %	-3,4 %



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

Document ID:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 for PFA Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiell 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 9. februar 2023

Direktion:

Ole Krogh Petersen
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

Bodil Nordestgaard Ismiris

Camilla Kampmann

Heino Kegel

Simone Lê Madsen

Niels Ulrik Moustén

Mette Hyllekrog Risom

Laurits Kruse Rønn

Mogens Steffensen



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 2022, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell 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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om finansiell 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 21 år frem til og med regnskabsåret 2022. 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 2022. 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.



Måling af unoterede investeringer

Unoterede investeringer udgør 156,8 mia. kr. pr. 31. december 2022 (152,8 mia. kr. pr. 31. december 2021), 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 værdiansættelsesmodeller 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
- Fastsettelse af fremtidige pengestrømme, herunder lejeindtægter, niveauer for tomgang, indtjening m.v.
- Fastsettelse af afkastkrav, herunder forventninger til illikviditetspræmier og investeringsspecifikke risikotillæg.
- Fastsettelse af værdiansættelsesmultipler,

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

Forholdet er behandlet 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.



Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør 537,3 mia. kr. pr. 31. december 2022 (596,8 mia. kr. pr. 31. december 2021). 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 behandlet 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.



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 regnskabsbrugere 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.



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 et centralt forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrige 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 9. februar 2023

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:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E



Er du OK?

Kunder, som er sygemeldt eller har symptomer, som kan føre til en længerevarende sygemelding, kan få hjælp og sparring af en af PFA's 20 Health Guides. Kunderne får tilknyttet en fast Health Guide, som blandt andet kan hjælpe med at afdække deres helbredsmæssige situation og tilbyde relevante indsatser, som kan hjælpe dem med at komme hurtigere tilbage til arbejdslivet.



Resultatopgørelse

Note (mio. kr.)	PFA-koncernen		PFA Holding A/S	
	2022	2021	2022	2021
1 Bruttopræmier	44.628	41.310	-	-
Afgivne forsikringspræmier	-160	-161	-	-
Præmier f.e.r., i alt	44.468	41.148	-	-
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-	-351	131
Indtægter fra associerede virksomheder	523	5.290	-	-
Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	1.251	1.449	-	-
2 Renteindtægter og udbytter mv.	12.264	10.760	1	1
3 Kursreguleringer	-99.760	23.005	-6	-1
Renteudgifter	-181	-168	-0	-0
6 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-1.110	-1.115	-0	0
Investeringsafkast, i alt	-87.013	39.220	-355	130
4 Pensionsafkastskat	13.343	-5.673	-	-
5 Udbetalte ydelser	-32.370	-31.103	-	-
Modtaget genforsikringsdækning	263	218	-	-
Forsikringsydelser f.e.r., i alt	-32.108	-30.885	-	-
23 Ændring i livsforsikringshensættelser	38.267	17.175	-	-
24 Ændring i livsforsikringshensættelser, markedsrente	12.150	-55.257	-	-
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	50.417	-38.081	-	-
Ændring i fortjenstmargen	6.450	-4.922	-	-
22 Ændring i KundeKapital (Overskudskapital)	2.349	559	-	-
Erhvervelsesomkostninger	-447	-385	-	-
Administrationsomkostninger	-840	-803	-23	-23
6 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-1.286	-1.188	-23	-23
7 Overført investeringsafkast	2.317	254	-	-
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-1.064	432	-378	107
8 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	556	-490	-	-
7 Egenkapitalens investeringsafkast	31	301	-	-
Andre indtægter	214	201	-	-
Andre omkostninger	-98	-95	-	-
9 RESULTAT FØR SKAT	-361	349	-378	107
10 Skat	-243	-77	6	6
Årets resultat før minoritetsinteressernes andel	-604	272	-371	113
Minoritetsinteressernes andel	232	-159	-	-
ÅRETS RESULTAT	-371	113	-371	113
Værdiregulering af domicilejendom	-41	-2	-	-
Værdiregulering af infrastruktur anlæg	-	-	-	-
Valutakursforskelle ved omregning af udenlandsk enhed	-	-3	-	-
Anden totalindkomst overført til hensættelser til forsikringskontrakter	41	5	-	-
Anden totalindkomst, i alt	-0	-0	-	-
ÅRETS TOTALINDKOMST	-371	113	-371	113
Resultatet foreslås disponeret således:				
Udbytte			0	0
Overført til egenkapitalen			-371	113
Årets totalindkomst			-371	113



Balance

Note	(mio. kr.)	PFA-koncernen		PFA Holding A/S	
		2022	2021	2022	2021
AKTIVER					
Immaterielle aktiver					
		559	543	28	28
11	Driftsmidler	39	51	-	-
12	Domicilejendomme	1.177	1.216	-	-
	Materielle aktiver, i alt	1.216	1.267	-	-
13	Investerings ejendomme og andre materielle investeringsaktiver	27.944	38.309	-	-
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder					
14	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	5.187	5.796
15	Kapitalandele i associerede virksomheder	10.710	8.403	-	-
	Udlån til associerede virksomheder	2.171	1.833	-	-
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	12.881	10.235	5.187	5.796
Andre finansielle investeringsaktiver					
	Kapitalandele	15.938	24.789	-	-
16	Obligationer	158.578	180.088	409	172
17	Pantesikrede udlån	-	242	-	-
17	Andre udlån	5.581	5.057	-	-
18	Indlån i kreditinstitutter	5.419	6.061	-	-
19	Øvrige	72.685	34.804	-	0
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	258.201	251.042	409	172
	INVESTERINGS AKTIVER, I ALT	299.026	299.586	5.596	5.968
20	INVESTERINGS AKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	385.407	402.090	-	-
Tilgodehavender					
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	162	83	-	-
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	64	64	-	-
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	0	0
	Andre tilgodehavender	9.270	1.215	0	-
	Tilgodehavender, i alt	9.496	1.363	0	0
Andre aktiver					
	Aktuelle skatteaktiver	6	69	6	2
10	Udskudte skatteaktiver	15.599	1.861	9	9
	Likvide beholdninger	19.371	14.490	27	5
	Andre aktiver, i alt	34.977	16.421	42	16
Periodeafgrænsningsposter					
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	5.022	3.461	1	0
	Andre periodeafgrænsningsposter	610	645	-	-
	Periodeafgrænsningsposter, i alt	5.632	4.105	1	0
	AKTIVER, I ALT	736.313	725.374	5.666	6.012



Balance

Note	(mio. kr.)	PFA-koncernen		PFA Holding A/S	
		2022	2021	2022	2021
PASSIVER					
Egenkapital					
21	Aktiekapital	1	1	1	1
	Opskrivningshenslæggelse domicilejendomme	3	3	-	-
	Sikkerhedsfond	1.245	1.245	-	-
	Overført overskud	4.391	4.757	5.639	6.005
	Foreslået udbytte	0	0	0	0
	Egenkapital tilhørende PFA Holding A/S	5.640	6.006	5.640	6.006
	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	354	2.102	-	-
	Egenkapital, i alt	5.994	8.108	5.640	6.006
Ansvarlig lånekapital					
22	KundeKapital (Overskudskapital)	30.451	32.769	-	-
	Ansvarlig lånekapital, i alt	30.451	32.769	-	-
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter					
	Præmiehensættelser	448	1.260	-	-
	Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter	164	166	-	-
23	Livsforsikringshensættelser	146.200	184.557	-	-
24	Livsforsikringshensættelser, markedsrente	367.646	379.781	-	-
25	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	11.254	17.704	-	-
26	Erstatningshensættelser	11.255	11.958	-	-
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	320	1.581	-	-
	Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	537.286	597.007	-	-
Hensatte forpligtelser					
	Udskudte skatteforpligtelser	-	-	-	-
	Hensatte forpligtelser, i alt	-	-	-	-
Gæld					
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	33	50	-	-
	Obligationslån	8.475	8.940	-	-
27	Gæld til kreditinstitutter	46.344	27.360	-	-
	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	26	6
	Aktuelle skatteforpligtelser	371	7.147	-	-
28	Anden gæld	107.036	43.720	-	0
	Gæld, i alt	162.258	87.216	26	6
	Periodeafgrænsningsposter	324	273	-	-
	PASSIVER, I ALT	736.313	725.374	5.666	6.012
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 44				



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

Document ID:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

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 01.01.2021	1	1.245	4.647	5.893	2.429	8.322
Årets resultat	-	-	113	113	159	272
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
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
Egenkapital 31.12.2021(før regulering)	1	1.245	4.760	6.006	2.102	8.108
Primoregulering vedr. omkostningsgrupper	-	-	6	6	-	6
Egenkapital 01.01.2022	1	1.245	4.766	6.012	2.102	8.114
Årets resultat	-	-	-371	-371	-232	-604
Anden totalindkomst	-	-	-0	-0	-	-0
Totalindkomst	-	-	-371	-371	-232	-604
Udbetalt udbytte	-	-	-0	-0	-	-0
Kontant kapitalforhøjelse og kapitalafgang	-	-	-	-	-1.515	-1.515
Egenkapital 31.12.2022	1	1.245	4.394	5.640	354	5.994

(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 01.01.2021	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
Egenkapital 31.12.2021(før regulering)	1	-	6.005	6.006	-	6.006
Primoregulering vedr. omkostningsgrupper	-	-	6	6	-	6
Egenkapital 01.01.2022	1	-	6.011	6.012	-	6.012
Årets resultat	-	-	-371	-371	-	-371
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst	-	-	-371	-371	-	-371
Udbetalt udbytte	-	-	-0	-0	-	-0
Egenkapital 31.12.2022	1	-	5.639	5.640	-	5.640
Heraf foreslået udbytte	-	-	0	-	-	0

Der er afsat 50.000 kr. i udbytte i PFA Holding A/S i 2022 (2021: 50.000 kr.).

	2022	2021
Kapitalgrundlag og kapitalkrav		
De finansielle koncernselskabers kapitalgrundlag	50.035	52.986
Dobbelt anvendt kapitalgrundlag	-5.187	-5.796
Øvrig ikke anerkendt kapital	-8.457	-14.578
Koncernens kapitalgrundlag	36.391	32.612

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



Noter til resultatopgørelse og balance

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2021.

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 invaliditeter, 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.

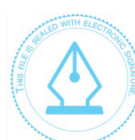
For unoterede finansielle instrumenter, alternative investeringer og investeringsejendomme, hvor dagsværdi kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata (niveau 3), er værdiansættelsen påvirket af skøn. Det gælder primært for investeringer og kapitalinteresser i tilknyttede og associerede virksomheder 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 livsforsikringshensættelser er Finanstilsynets opdaterede levetidsbenchmark anvendt, hvor både den observerede nuværende dødelighed og de forventede fremtidige levetidsforbedringer er blevet opdateret i



forhold til de hidtidige forudsætninger fra 2021. Forudsætningerne for invaliditet og reaktivering er også blevet opdateret.

PFA's model dødelighed 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 generelt stigende dødeligheder, som har ført til et fald i de forventede levetider på eksempelvis knap 0,3 år for 60-årige mænd og et fald med knap 0,4 år for 60-årige kvinder i forhold til de tidligere anvendte forudsætninger, som var baseret på Finanstilsynets benchmark offentliggjort i 2021. 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 2022 har – isoleret set – medført et fald i de garanterede ydelser inkl. risikomargen med ca. 0,8 mia. kr. i rentegruppe 1 til 4 i forhold til tidligere anmeldte levetidsforudsætninger. Dertil er der ved målingen af livsforsikringshensættelserne foretaget en opdatering af omkostningshensættelserne til håndtering af gennemsnitsrentepolicerne. Dette har isoleret set øget de garanterede ydelser på tværs af rentegrupperne med ca. 3,5 mia. kr., så de garanterede ydelser i gennemsnitsrente samlet set er øget med ca. 2,7 mia. kr. ved opdateringen.

Bortset fra en margineffekt fra selskabets restbestand af livrenter uden ret til bonus er de samlede livsforsikringshensættelser ikke påvirket, da forøgelsen modsvares af en reduktion i de kollektive overskudsmidler.

Fortjenstmargen

Årets opdatering af forudsætningerne for skønnet vedrørende fortjenstmargen, har i udgangspunktet medført en næsten uændret fortjenstmargen i gennemsnitsrente, men fortjenstmargen i gennemsnitsrente er reduceret som følge af et faldende niveau af kollektive overskudsmidler. Fortjenstmargen i markedsrente er reduceret med 3,7 mia. kr. inden måling med forventede fremtidige tab på risikodækninger. 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

Opdatering i året af aktuarmæssige forudsætninger for invaliditet og reaktivering samt opdatering af risikomargen har medført en samlet reduktion på i alt 244 mio. kr. i præmie- og erstatningshensættelser samt risikomargen. Heri indgår en revurdering af hensættelser til ikke-anmeldte skader (IBNR) med 418 mio. kr., mens opdatering af risikomargen og øvrige opdateringer modsat har frigivet 662 mio. kr. til syge- og ulykkesforsikringsresultatet.

Præmiehensættelser til forventede fremtidige tab med tilhørende risikomargen er herudover faldet med 989 mio. kr.

Erstatningshensættelserne er pga. indregning af inflationsafdækning og opdateret inflationsforventning, herunder en mere præcis indregning af fremtidige inflationsforventninger og faktiske reguleringstidspunkter for udbetalingerne, reduceret med 173 mio. kr. Grundet stagnerende erstatningshensættelser er den tilknyttede risikomargen faldet med 7 mio. kr.

Samlet set har ovenstående ændringer i skøn og engangseffekter mv. påvirket årets resultat på syge- og ulykkesforsikring positivt med 1.413 mio. kr. Tilsvarende er resultat af livsforsikring påvirket med -1.253 mio. kr. fra fælles måling af præmiehensættelser (inkl. risikomargen) i syge- og ulykkesforsikring og fortjenstmargen i livsforsikring. For yderligere beskrivelse af udvikling af syge- og ulykkesforsikring resultatet i 2022 henvises der til ledelsesberetningens side 17.

Primoregulering

Der er foretaget regulering til fordelingen af midler mellem kollektive bonuspotentialer, egenkapital og KundeKapital vedrørende 2021. Som følge af beløbenes størrelse, er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal, men præsenteret som primoregulering. Dette har medført, at de kollektive bonuspotentialer er reduceret samt egenkapital og KundeKapital er forøget med henholdsvis 5,5 mio.kr. og 30 mio.kr. Noteoplysninger, mv. er ligeledes tilpasset. Årsagen til tilpasningen kan henføres til systemtekniske forhold.

Udskudt skat

Det regnskabsmæssige skøn vedrørende udskudt skat i 2022 er ændret som følge af indførelsen af et samfundsbidrag fra den finansielle sektor (den såkaldte "Arne-skat").



Denne særskat rammer koncernens finansielle selskaber. Særskatten beregnes, som en faktoromregning af den finansielle indkomst. Det medfører i praksis en stigning i selskabsskattesatsen på 4% (3,2% i 2023). Indførslen af særskatten har den effekt, at anvendelsen af skatteaktivet vil ske over en kortere årrække end hidtil antaget. Virkningen af ændringen indregnes i resultatopgørelsen under skat af årets resultat.

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 bonuspensøttelser 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.

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 rentegruppens fortjenstmargen, der

ikke er indeholdt i de retrospektive pensøttelser, 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 overførselstil-læg, vil risikoforrentning til egenkapitalen og KundeKapital blive trukket heri.

Hvis en rentegruppe efter fradrag af årets risikoforrentning fortsat har fortjenstmargen og bonuspotentiale, udlignes eventuelle anmeldte og fremførte tab. Udligningen dækker først tab for egenkapitalen og KundeKapital anmeldt i tidligere år og dernæst træk på fortjenstmargen og bonuspotentiale i den retrospektive pensøttelse 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 eliminerings 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.

Koncerninterne transaktioner

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

Omregning af fremmed valuta

Selskabets funktionelle valuta og præsentrationsvaluta 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 forsikringsydelse, 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.

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 porteføljestyregebyrer til kapitalforvaltere, direkte handels- og depotomkostninger samt egne omkostninger til administration af investeringsaktiviteter.

Pensionsafkastskat dækker negativ og positiv individuel og kollektiv pensionsafkastskat. Dette 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 kildeskatte i den kollektive pensionsafkastskat.

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.

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

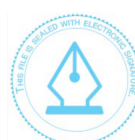
I henhold til gældende skatteregler er PFA-koncernens danske selskaber sambeskattet. PFA har ikke valgt international sambeskatning. Aktuell skat fordeles mellem overskudsgivende sambeskattede selskaber, der tillige refunderer skatteværdien af underskud til de underskudsgivende selskaber.

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 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

Investerings ejendomme er ejendomme, som besiddes for at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster. Investerings ejendomme indregnes ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles investerings ejendomme 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 infrastruktur anlæggets 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 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 Udsudte skatteaktiver opgøres i henhold til gældende skattelovgivning.

Udsudte 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) i PFA Pension indgår i kapitalgrundlaget på lige fod med egenkapitalen i PFA Pension, 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 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 forsikringsydelse. 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 levetidene 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 med 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 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 beregnes efter en tidsvægtet metode.

Valutaafdækning medtages i afkastskemaet under Øvrige finansielle investeringsaktiver.

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



Kunderne er med på råd

PFA Kunderåd er et vejledende netværk, hvor 78 topledere fra vores største kunder løbende giver input til PFA's strategiske dagsorden. Kunderådet mødes flere gange om året, og i november var emnet senkarriere, og hvordan virksomheder og organisationer kan sætte fokus på erfarne medarbejdere og sikre, at de bliver længst muligt på arbejdsmarkedet.



Noter

Note	(mio. kr.)	PFA-koncernen		PFA Holding A/S	
		2022	2021	2022	2021
1	Bruttopræmier				
	Indirekte forsikringer, i alt	21	14	-	-
	Direkte forsikringer:				
	Præmier	26.311	23.435	-	-
	Gruppelivspræmier	15	43	-	-
	Indskud og overførsler	18.282	17.818	-	-
	Direkte forsikringer, i alt	44.608	41.296	-	-
	Bruttopræmier, i alt	44.628	41.310	-	-
	Præmier, direkte forsikringskontrakter, fordelt efter tegningsforhold				
	Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	41.658	37.026	-	-
	Individuelt tegnede forsikringer	2.935	4.227	-	-
	Gruppelivsforsikringer	15	43	-	-
	I alt	44.608	41.296	-	-
	Præmier, direkte forsikringskontrakter, fordelt efter bonusret				
	Forsikringer med bonusordninger	813	1.020	-	-
	Forsikringer uden bonusordninger	569	646	-	-
	Markedsrente kontrakter	43.225	39.629	-	-
	I alt	44.608	41.296	-	-
	Præmier, direkte forsikringskontrakter, fordelt efter forsikringstagers bopæl				
	Danmark/Grønland	43.585	40.321	-	-
	Andre EU-lande	645	602	-	-
	Øvrige lande	378	373	-	-
	I alt	44.608	41.296	-	-
	Antal forsikrede, direkte forsikringer				
	Forsikringer tegnet i ansættelsesforhold	901.349	864.294	-	-
	Individuelt tegnede forsikringer	404.733	448.176	-	-
	Gruppelivsforsikringer	21.684	34.684	-	-
2	Renteindtægter og udbytter mv.				
	Renteindtægter	7.539	6.835	1	1
	Udbytter	4.725	3.925	-	-
	Renteindtægter og udbytter mv., i alt	12.264	10.760	1	1
3	Kursreguleringer				
	Investeringssejendomme og andre materielle investeringsaktiver	-2.327	2.962	-	-
	Domicilejendomme	10	11	-	-
	Kapitalandele	-24.586	45.734	-	-
	Obligationer	-46.217	-7.416	-6	-1
	Udlån	-545	-1.536	-	-
	Øvrige afledte finansielle instrumenter	-26.096	-16.749	-	-
	Kursreguleringer, i alt	-99.760	23.005	-6	-1
4	Pensionsafkastskat				
	Kollektiv pensionsafkastskat	7.646	1.729	-	-
	Individuel pensionsafkastskat	5.691	-7.223	-	-
	Regulering af pensionsafkastskat for tidligere år	6	-179	-	-
	Pensionsafkastskat, i alt	13.343	-5.673	-	-



Note	(mio. kr.)	PFA-koncernen		PFA Holding A/S	
		2022	2021	2022	2021
5	Udbetalte ydelser				
	Forsikringssummer ved død	-1.674	-1.376	-	-
	Forsikringssummer ved invaliditet mv.	-174	-16	-	-
	Forsikringssummer ved udløb	-1.009	-801	-	-
	Pensions- og renteydelser	-8.176	-7.849	-	-
	Tilbagekøb	-20.740	-20.536	-	-
	Kontant udbetalte bonusbeløb	-484	-443	-	-
	Direkte forsikringskontrakter, i alt	-32.256	-31.020	-	-
	Ydelser vedrørende indirekte forsikringer	-115	-83	-	-
	Udbetalte ydelser, i alt	-32.370	-31.103	-	-
6	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.				
	De samlede omkostninger indeholder				
	Lønninger	-1.233	-1.148	-	-
	Pensionsbidrag	-216	-204	-	-
	Andre udgifter til social sikring og afgifter	-232	-204	-	-
	Personaleudgifter, i alt	-1.681	-1.556	-	-

Løn og vederlag inkl. pensionsbidrag til ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse for koncernens risikoprofil

	2022	2021
Gage	51,294	48,236
Pensionsbidrag	9,722	9,137
Faste lønde	61,016	57,373
Variable lønde	11,032	9,068
Løn og vederlag, i alt	72,048	66,441

Antal personer	28,8	27,8
----------------	------	------

For oplysning om løn og vederlag til direktionen og bestyrelsespersoner henvises til: www.pfa.dk/loenne2022

Der henvises i øvrigt til pfa.dk/aflønningsrapport2022, som udkommer i marts 2023. Indtil da henvises til aflønningsrapporten for 2021.

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året

PFA Pension	1.371	1.331
PFA Asset Management	114	117
Øvrig virksomhed	46	38
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året, i alt	1.531	1.487

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor Deloitte

Lovpligtig revision af årsregnskabet	9	9
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1	1
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	3	1
Honorar til Deloitte, i alt	13	11

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til PFA-koncernen udgør 3,5 mio. kr. for 2022 og består af lovpligtige erklæringer for koncernen, review af selvangivelser, rådgivning i forbindelse med forsikring genopretning og syge- og ulykkesforsikring, skattemæssig rådgivning knyttet til købstransaktioner samt øvrig objektiv regnskabs-, moms- og skattemæssig rådgivning.

Omkostninger på kortfristede leasingaftaler

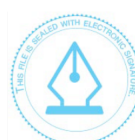
Undtagelsesreglen for kortfristede leasingaftaler er benyttet for 2022. Årets omkostninger på kortfristede leasingaftaler indgår i regnskabsposten "Administrationsomkostninger" og overstiger ikke 1,0 mio. kr. (2021: 0 mio. kr.).



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

Document ID:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

Note (mio. kr.)	PFA-koncernen		PFA Holding A/S	
	2022	2021	2022	2021
7 Overført investeringsafkast				
Overført investeringsafkast til egenkapitalen	-31	-301	-	-
Overført investeringsafkast til syge- og ulykkesforsikring	2.348	555	-	-
Overført investeringsafkast, i alt	2.317	254	-	-
8 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING				
Brutto præmier	1.542	2.509	-	-
Ændring i præmiehensættelser	588	627	-	-
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	460	244	-	-
Præmieindtægter f.e.r., i alt	2.590	3.380	-	-
Udbetalte bruttoerstatninger	-2.214	-2.129	-	-
Ændring i erstatningshensættelser	14	-1.578	-	-
Ændring i risikomargen	572	-279	-	-
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-1.628	-3.986	-	-
Bonus og præmierabatter	-	-	-	-
Erhvervesesomkostninger	-34	-29	-	-
Administrationsomkostninger	-64	-45	-	-
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-98	-73	-	-
Forsikringsteknisk resultat	863	-680	-	-
Investeringsafkast	-307	190	-	-
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	556	-490	-	-
Præmieindtægt fra dansk forsikring	1.542	2.509	-	-
Erstatninger syge- og ulykkesforsikring				
Antal policer (stk.)	820.890	1.116.761	-	-
Antal erstatninger (stk.)	111.667	98.092	-	-
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i kr.	14.583	40.635	-	-
Erstatningsfrekvens	13,6%	8,8%	-	-
Afløbsresultat f.e.r.	101	-392	-	-
Afløbsresultatet angiver det resultat, der har været på de afsatte erstatningshensættelser i tidligere år.				
Investeringsafkast				
Beregnet investeringsafkast	-2.348	-555	-	-
Afkortning af løbetid	-223	-85	-	-
Kursregulering af hensættelser	2.264	830	-	-
Investeringsafkast, i alt	-307	190	-	-

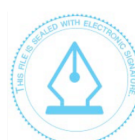


8 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING, FORTSAT

	Syge- og ulykkesforsikring	Sundheds- forsikring	I alt
2022			
Bruttopræmier	1.055	487	1.542
Bruttopræmieindtægter	1.950	639	2.590
Bruttoerstatningsudgifter	-1.113	-516	-1.628
Brutto forsikringsmæssige driftsomkostninger	-67	-32	-98
Forsikringsteknisk resultat	771	92	863
Antal policer (stk.)	490.073	330.817	820.890
Antal erstatninger (stk.)	3.401	108.266	111.667
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i kr.	327.147	4.765	14.583
Erstatningsfrekvens	0,7%	32,7%	13,6%
2021			
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%

Hoved- og nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring

Hovedtal (mio. kr.)	2018	2019	2020	2021	2022
Bruttopræmieindtægter	2.129	1.466	2.354	3.380	2.590
Bruttoerstatningsudgifter	-3.115	-3.471	-3.051	-3.986	-1.628
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-137	-130	-152	-73	-98
Forsikringsteknisk resultat	-1.123	-2.136	-850	-680	863
Investeringsafkast	-10	-138	9	190	-307
Afløbsresultat	-585	27	666	-392	101
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	7.221	9.351	10.592	11.958	11.255
Nøgletal					
Bruttoerstatningsprocent	146,4%	236,8%	129,7%	117,9%	62,9%
Bruttoomkostningsprocent	6,4%	8,9%	6,5%	2,2%	3,8%
Combined ratio	152,8%	245,7%	136,1%	120,1%	66,7%
Operating ratio	152,8%	245,7%	136,1%	120,1%	66,7%
Relativt afløbsresultat	-6,3%	0,4%	7,1%	-3,7%	0,8%



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

Document ID:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

Note	(mio. kr.)	PFA-koncernen		PFA Holding A/S	
		2022	2021	2022	2021
9	Resultat før skat (summen af forsikringsselskaber)				
	Realiseret resultat				
	Renteresultat for bonus fra resultatopgørelsen	-45.056	-8.561	-	-
	Omkostningsresultat for bonus	95	93	-	-
	Risikoresultat for bonus	80	49	-	-
	Ændring i akkumuleret værdiregulering	30.874	12.696	-	-
	Realiseret resultat for PFA Plus, markedsrente	1.248	1.269	-	-
	Realiseret resultat, i alt	-12.759	5.547	-	-
	Fordelt til kunderne				
	Fordeling til depoterne i løbet af året	-60	414	-	-
	Henlagt til kollektivt bonuspotentiale	-13.703	2.281	-	-
	Fordelt til kunderne, i alt	-13.763	2.695	-	-
	Fordelt til KundeKapital				
	Kundernes bidrag til KundeKapital	1.284	1.309	-	-
	Årets forrentning for pensionsafkastskat	-1.069	201	-	-
	Årets risikoforrentning for pensionsafkastskat inkl. risiko og omkostninger	829	1.129	-	-
	Fordelt til KundeKapital i alt	1.043	2.638	-	-
	Kundernes andel, i alt	-12.720	5.333	-	-
	Fordelt til egenkapital via resultatopgørelsen				
	Årets forrentning før skat	-172	32	-	-
	Årets risikoforrentning før skat inkl. risiko og omkostninger	133	181	-	-
	Egenkapitalens andel af det realiserede resultat	-39	213	-	-
10	Skat				
	Aktuel selskabsskat	-66	109	6	6
	Andet	-300	-	-	-
	Ændring i udskudt skat vedrørende året	125	-152	-0	-4
	Regulering vedrørende aktuel selskabsskat tidligere år	-29	-13	1	5
	Ændring i udskudt skat vedrørende tidligere år	27	-21	-	-2
	Skat, i alt	-243	-77	6	6
	Resultat før skat	-361	349	-378	107
	Aktuel skatteprocent	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
	Beregnet skat	79	-77	83	-24
	Ikke skattepligtige indtægter	3	1	-	29
	Ej fradragsberettigede omkostninger	-52	-28	-11	-
	Regulering af udskudt skat	-152	173	-	-5
	Regulering af skat vedr. tidligere år	-29	-13	1	5
	Andre reguleringer	-92	-133	-	0
	Skat, i alt	-243	-77	6	6
	Udskudt skat				
	Immaterielle aktiver	162	112	-	-
	Materielle aktiver	-642	-509	-	-
	Skattemæssigt underskud	709	526	9	9
	Negativ kollektiv pensionsafkastskat	-	-	-	-
	Andet	28	3	-	-
	Udskudt skat, selskabsskat	257	133	9	9
	Tilgodehavende kollektiv pensionsafkastskat	9.243	1.545	-	-
	Tilgodehavende individuel pensionsafkastskat	6.099	184	-	-
	Udskudt skat, PAL	15.342	1.729	-	-
	Udskudt skat, i alt	15.599	1.861	9	9



Note	(mio. kr.)	PFA-koncernen		PFA Holding A/S	
		2022	2021	2022	2021
11	Driftsmidler				
	Kostpris, primo	120	98	-	-
	Årets tilgang	4	23	-	-
	Årets afgang	-0	-0	-	-
	Kostpris, ultimo	124	120	-	-
	Ned- og afskrivninger, primo	-69	-54	-	-
	Årets ned- og afskrivninger	-16	-16	-	-
	Tilbageførte ned- og afskrivninger vedrørende årets afgang	-	0	-	-
	Ned- og afskrivninger, ultimo	-85	-69	-	-
	Driftsmidler, ultimo	39	51	-	-
12	Domicilejendomme				
	Omvurderet værdi, primo	1.216	1.038	-	-
	Tilgang i årets løb	24	158	-	-
	Afgang i årets løb	-0	-	-	-
	Afskrivning	-10	-11	-	-
	Værdiregulering via anden totalindkomst	-	-2	-	-
	Værdiregulering via resultatopgørelsen	-53	33	-	-
	Domicilejendomme, ultimo	1.177	1.216	-	-
	Det vægtede gennemsnit af afkastprocenter, der er lagt til grund for de enkelte ejendommers dagsværdi, udgør for domicilejendomme	3,4%	3,1%	-	-
	I forbindelse med værdiansættelsen af domicilejendommene er der indhentet vurderinger fra eksterne vurderingsmænd.				
13	Investerings ejendomme og andre materielle investeringsaktiver				
	Investerings ejendomme				
	Dagsværdi, primo	57.041	45.840	-	-
	Tilgang i årets løb	4.472	8.181	-	-
	Afgang i årets løb	-4.237	-800	-	-
	Årets værdiregulering til dagsværdi	-2.154	3.819	-	-
	Investerings ejendomme, ultimo	55.122	57.041	-	-
	Andre materielle investeringsaktiver	304	362	-	-
	Investerings ejendomme og andre materielle investeringsaktiver, i alt	55.426	57.402	-	-
	Heraf placeret under Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter i balancen	27.482	19.093	-	-
	Det vægtede gennemsnit af afkastprocenter, der er lagt til grund for de enkelte ejendommers dagsværdi værdiansat efter afkastmetoden, udgør for:				
	Erhvervs ejendomme	4,6%	4,4%	-	-
	Boligejendomme	4,3%	4,0%	-	-
	For ejendomme værdiansat efter Discounted Cash Flow-metoden udgør det vægtede gennemsnit af afkastprocenter, der er lagt til grund for de enkelte ejendommers dagsværdi:				
	Erhvervs ejendomme	6,1%	5,9%	-	-
	Boligejendomme	3,6%	3,3%	-	-
	I forbindelse med værdiansættelsen af investerings ejendommene 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:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

14 **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

PFA Holding	Aktivitet	Hjemsted	Ejerandele	Resultat	Egenkapital
PFA Pension, forsikringsaktieselskab	Livsforsikringsselskab	København	100,0%	-511	4.625
PFA Asset Management A/S	Investeringsforvaltning	København	100,0%	205	670
PFA Bank A/S	Kreditinstitut	København	100,0%	5	797

Anført resultat og egenkapital er fra selskabernes seneste offentliggjorte årsrapport.

15 **Kapitalandele i associerede virksomheder**

PFA-koncernen	Aktivitet	Hjemsted	Ejerandele	Resultat	Egenkapital
Altius Real Asset S.C.A, Sicav-SIF(ARAF)	Ejendomsselskab	Luxembourg	56,6%	14	236
Blue Equity II K/S	Investeringselskab	Kolding	31,6%	250	958
Cirrus SCA	Ejendomsselskab	Frankrig	20,0%	179	3.224
Danmarks Skibskredit Holding A/S	Ejendomsselskab	København	32,7%	101	1.459
Danske Boligejendomme P/S	Ejendomsselskab	København	50,0%	151	790
Ejendomsudvikling Kronborg Strand P/S	Investeringselskab	København	50,0%	26	322
Gartnerbyen P/S	Kommanditaktieselskab	Odense	50,0%	45	186
IP Infra Investors LP	Holdingselskab	USA	25,4%	2.273	10.825
K/S Kristensen Partners I	Ejendomsselskab	Aalborg	20,0%	-7	239
Logos China Logistics Venture 3 LP	Ejendomsselskab	Singapore	48,2%	299	2.465
Moorfield Audley Real Estate Fund "A&B" L.P.	Ejendomsselskab	England	45,0%	-193	2.459
P/S Borgen Shopping	Investeringselskab	Sønderborg	40,0%	-35	335
P/S Stigsborg H15	Ejendomsselskab	København	50,0%	-0	140
Patrizia Eurolog Feeder Fund SCSP	Ejendomsselskab	Luxembourg	74,0%	359	3.907
Simpson Trelleborg LP	Ejendomsselskab	USA	49,0%	16	3.218
Taulov DryPort A/S	Investeringselskab	Kolding	49,0%	77	320
TS Q205 Holdings SCSP	Ejendomsselskab	Luxembourg	55,6%	300	1.930
Udviklingselskabet Carlsberg Byen P/S	Ejendomsselskab	København	30,0%	309	2.005
5 Houston Center Owner, LP	Ejendomsselskab	USA	51,0%	20	605
100 Northern Avenue, LLC	Ejendomsselskab	USA	49,0%	23	3.638
Anno 2017 Joint Holding (UK) Ltd.	Holdingselskab	England	50,0%	-61	2.807
ATPFA K/S	Ejendomsselskab	København	50,0%	263	5.944
Devonshire Square Estate, London	Ejendomsselskab	England	45,0%	13	1.849
Ejendomspartnerselskabet C.F. Ridsvej 99-101	Ejendomsselskab	Frederiksberg	49,0%	49	228
Ejendomspartnerselskabet Haraldsborg	Ejendomsselskab	Frederiksberg	49,0%	49	332
Ejendomspartnerselskabet Munkén	Ejendomsselskab	Frederiksberg	49,0%	25	203
Ejendoms-Partnerselskabet Søborg Huse	Ejendomsselskab	Frederiksberg	49,0%	55	262
Ejendomspartnerselskabet Ved Boldparken	Ejendomsselskab	Frederiksberg	49,0%	89	668
Ejendomsselskabet Axeltorv 2 P/S	Ejendomsselskab	København	33,3%	189	645
Ejendomsselskabet Stejlepladsen P/S	Ejendomsselskab	USA	50,0%	320	399
Grosvenor London Office Fund	Ejendomsselskab	England	49,8%	62	1.289
H.I.G Industrial Co-Invest L.P.	Ejendomsselskab	USA	75,0%	190	821
P/S Høeghsminde Parkbebyggelse	Ejendomsselskab	Frederiksberg	49,0%	30	204
P/S Ottilia København	Ejendomsselskab	København	50,0%	81	582

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

15.422



Note	(mio. kr.)	PFA-koncernen		PFA Holding A/S	
		2022	2021	2022	2021
16	Obligationer				
	Obligationer, i alt	268.813	293.606	409	172
	Heraf obligationer solgt som led i repoforretninger	28.722	12.886	-	-
	Heraf placeret under Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter i balancen	110.235	113.517	-	-
17	Udlån				
	Pantesikrede udlån	-	242	-	-
	Andre udlån	11.341	12.687	-	-
	Udlån, i alt	11.341	12.930	-	-
	Heraf placeret under Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter i balancen	5.760	7.630		
18	Indlån i kreditinstitutter				
	Indlån i kreditinstitutter, i alt	7.839	12.541	-	-
	Heraf reverseforretninger	7.839	12.541	-	-
	Heraf placeret under Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter i balancen	2.420	6.479	-	-
19	Øvrige				
	Instrumenttype	Udløb	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi
	Credit Default Swaps	2023-2027	3.164	51	-15
	Futures	2023-2023	17.538	-	-
	Swaps	2023-2072	119.210	78.078	-85.646
	Swaptioner	2023-2032	32.857	298	-404
	Valutaoptioner	2023-2031	744	38	-38
	Valutaterminskontrakter	2023-2041	657.533	4.234	-3.767
	Afledte finansielle instrumenter, i alt			82.699	-89.870
	Heraf placeret under Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter i balancen			9.706	-7.353

Der er indgået aftaler om stillelse af collateral verørende afledte finansielle instrumenter. I den forbindelse er der modtaget sikkerhedsstillelse på 10.595 mio. kr. (2021: 15.710 mio. kr.).



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

Document ID:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

Note (mio. kr.)	PFA-koncernen		PFA Holding A/S	
	2022	2021	2022	2021
20 Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter				
Investeringssejendomme	27.344	18.933	-	-
Infrastruktur anlæg	138	160	-	-
Kapitalandele i associerede virksomheder	15.422	18.640	-	-
Udlån til associerede virksomheder	1.841	2.334	-	-
Kapitalandele	212.542	233.166	-	-
Obligationer	110.235	113.517	-	-
Udlån	5.760	7.630	-	-
Indlån i kreditinstitutter	2.420	6.479	-	-
Øvrige	9.706	1.231	-	-
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, i alt	385.407	402.090	-	-
Andre poster				
Øvrige tilgodehavender	3.245	4.375	-	-
Andre tilgodehavender tilknyttet markedsrenteprodukter	20.261	3.086	-	-
Øvrig gæld tilknyttet markedsrenteprodukter	-35.628	-21.753	-	-
Netto investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, i alt	373.284	387.797	-	-

Til repogæld er knyttet solgte obligationer, som er indregnet i obligationsbeholdningen til en dagsværdi på 13.479 mio. kr. (2021: 5.198 mio. kr.).

21 Aktiekapital

PFA Holding A/S

Selskabets aktiekapital er fordelt på 5.000 stk. à 200 kr.

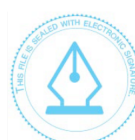
PFA Fonden, Sundkrogsgade 4, 2100 København Ø og Dansk Arbejdsgiverforening, Vester Voldgade 113, 1552 København V ejer mere end 5 pct. af PFA Holding A/S's aktiekapital

Der er afsat 50.000 kr. i udbytte i PFA Holding A/S i 2022 (2021: 50.000 kr.).

22 KundeKapital (Overskudskapital)

KundeKapital, primo	32.769	33.329	-	-
Primoregulering - korrektion	30	-	-	-
KundeKapital primo	32.799	33.329		
Fordelt til KundeKapital	1.043	2.638	-	-
Udbetaling af KundeKapital	-2.951	-2.975	-	-
KundeKapitalens andel af øvrige aktiviteter	-860	-140	-	-
Pensionsafkastskat	419	-83	-	-
Overført fra resultatopgørelsen, i alt	-2.349	-559	-	-
KundeKapital (Overskudskapital), ultimo	30.451	32.769	-	-

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



Note (mio. kr.)	PFA-koncernen		PFA Holding A/S	
	2022	2021	2022	2021
23 Livsforsikringshensættelser				
Livsforsikringshensættelser, primo (før regulering)	184.557	201.734	-	-
Primoregulering vedr. omkostningsgrupper og gruppeliv	-51	-	-	-
Fortjenstmargen, primo	9.688	7.654	-	-
Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	194.195	209.388	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, primo	-10.038	-6.222	-	-
Primoregulering vedr. omkostningsgrupper og gruppeliv	35	-	-	-
Akkumuleret værdiregulering, primo	-77.050	-89.757	-	-
Retrospektive hensættelser, primo	107.142	113.394	-	-
	-	-	-	-
Årets ændring på grund af				
Bruttopræmier	1.382	1.680	-	-
Overført til livsforsikringshensættelser, markedsrente	-1.397	-3.528	-	-
Tilskrivning af afkast	3.632	3.578	-	-
Forsikringsydelse	-8.272	-8.524	-	-
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-377	-423	-	-
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	-37	281	-	-
Kundernes bidrag til KundeKapital, netto	595	700	-	-
Øvrige ændringer	-0	-0	-	-
Ændringer, i alt	-4.473	-6.236	-	-
Retrospektive hensættelser, ultimo	102.669	107.158	-	-
Akkumuleret værdiregulering, ultimo	46.160	77.050	-	-
Kollektivt bonuspotentiale, ultimo	2.986	10.038	-	-
Forsikringsmæssige hensættelser i alt, ultimo	151.815	194.245	-	-
Fortjenstmargen, ultimo	-5.616	-9.688	-	-
Livsforsikringshensættelser, ultimo	146.200	184.557	-	-
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser fordeler sig således				
Ændring i retrospektive hensættelser	-4.473	-6.236	-	-
Ændring i akkumuleret værdiregulering	-30.890	-12.707	-	-
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-7.016	3.816	-	-
Ændring i fortjenstmargen	4.072	-2.050	-	-
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-38.307	-17.177	-	-
Heraf overført fra anden totalindkomst	-40	-2	-	-

Garanterede ydelser er opgjort med hensyntagen til omskrivninger af kontrakter til fripolice 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 højest i rentegruppe 1 og lavest i rentegruppe 3 og 4. I de enkelte rentegrupper er tilbagekøbsprocenten højest i starten af 30'erne for både mænd og kvinder. Der anvendes en aldersafhængig sandsynlighed for omskrivning til fripolicy, 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 fripolicy.

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 risikogrube og en omkostningsgruppe.



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

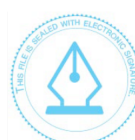
I PFA Pension er der endvidere nogle grupper af ordninger, som ikke er omfattet af kontribution.

Livsforsikringshensættelser f.e.r.**2022**

	Garanterede ydelse	Individuelt bonuspotentiale	Kollektivt bonuspotentiale	Risikomargen
Under kontribution				
Rentegruppe 1, grundlagsrente op til 2,0 pct.	58.743	1.970	2.791	484
Rentegruppe 2, grundlagsrente over 2,0 pct. og op til 3,0 pct.	10.031	82	96	74
Rentegruppe 3, grundlagsrente over 3,0 pct. og under 4,0 pct.	5.932	5	0	44
Rentegruppe 4, grundlagsrente på 4,0 pct. og derover	64.582	1	0	581
Risikogrupper			100	
Omkostningsgrupper			-0	
Uden for kontribution				
Øvrige	593			91
I alt	139.880	2.057	2.986	1.276
Livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt				146.200

2021

	Garanterede ydelse	Individuelt bonuspotentiale	Kollektivt bonuspotentiale	Risikomargen
Under kontribution				
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



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

Document ID:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

Note	(mio. kr.)	PFA-koncernen		PFA Holding A/S	
		2022	2021	2022	2021
23	Livsforsikringshensættelser, fortsat				
	Afkastpct. i rentegrupper				
	Rentegruppe 1, grundlagsrente op til 2,0 pct.	-21,0%	-1,0%	-	-
	Rentegruppe 2, grundlagsrente over 2,0 pct. og op til 3,0 pct.	-21,5%	-3,9%	-	-
	Rentegruppe 3, grundlagsrente over 3,0 pct. og under 4,0 pct.	-22,5%	-4,9%	-	-
	Rentegruppe 4, grundlagsrente på 4,0 pct. og derover	-20,1%	-3,0%	-	-
	Bonusgrader i rentegrupper				
	Rentegruppe 1, grundlagsrente op til 2,0 pct.	8,4%	16,8%	-	-
	Rentegruppe 2, grundlagsrente over 2,0 pct. og op til 3,0 pct.	2,0%	6,0%	-	-
	Rentegruppe 3, grundlagsrente over 3,0 pct. og under 4,0 pct.	0,1%	0,0%	-	-
	Rentegruppe 4, grundlagsrente på 4,0 pct. og derover	0,0%	0,0%	-	-
	Risikogrupper				
	Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	44	14	-	-
	Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus i procent	0,02%	0,01%	-	-
	Omkostningsgrupper				
	Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-398	-423	-	-
	Årets forsikringsmæssige driftsomkostninger	-465	-462	-	-
	Omkostningsresultat	-154	-165	-	-
	Omkostningsresultat i procent	-0,08%	-0,08%	-	-
	Forrentning af kundemidler for gennemsnitsrenteprodukter				
	Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat	-21,6%	-3,7%		
24	Livsforsikringshensættelser, markedsrente				
	Markedsrente forsikringskontrakter				
	Livsforsikringshensættelser, markedsrente, primo (før regulering)	379.781	324.528	-	-
	Primoregulering vedr. gruppeliv	15	-	-	-
	Fortjenstmargen, primo	8.015	5.143	-	-
	Forsikringsmæssige hensættelser i alt primo	387.812	329.670	-	-
	Akkumuleret værdiregulering, primo	1.853	2.871	-	-
	Retrospektive hensættelser, primo	389.664	332.541	-	-
	Årets ændring på grund af				
	Brutto præmier	43.248	39.630	-	-
	Overført fra gennemsnitsrente	1.397	3.528	-	-
	Tilskrivning af afkast	-37.850	35.588	-	-
	Forsikringsydelse	-24.099	-22.579	-	-
	Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-535	-462	-	-
	Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	937	438	-	-
	Kundernes bidrag til KundeKapital, netto	1.072	966	-	-
	Ændringer, i alt	-15.831	57.108	-	-
	Heraf overført fra anden totalindkomst	-	-3	-	-
	Retrospektive hensættelser, ultimo	373.833	389.649	-	-
	Akkumuleret værdiregulering, ultimo	-549	-1.853	-	-
	Forsikringsmæssige hensættelser i alt ultimo	373.284	387.797	-	-
	Fortjenstmargen, ultimo	-5.638	-8.015	-	-
	Livsforsikringshensættelser, markedsrente, i alt	367.646	379.781	-	-
	Heraf tekniske hensættelser tilknyttet markedsrenteprodukter	5.237	3.269	-	-
	Heraf hensættelser til markedsrenteprodukter ekskl. tekniske hensættelser	362.410	376.512	-	-
	Risikomargen tilknyttet markedsrenteprodukter udgør	4.708	5.333	-	-

Policer med udbetalingsikring får i de sidste 10 år frem til pensionering gradvist indfaset en udbetalingsikring 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:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

Note (mio. kr.)	PFA-koncernen		PFA Holding A/S	
	2022	2021	2022	2021
24 Livsforsikringshensættelser, markedsrente, fortsat				
Ændring i livsforsikringshensættelser, markedsrente fordeler sig således				
Ændring i retrospektive hensættelser	-15.831	57.108	-	-
Ændring i akkumuleret værdiregulering	1.304	1.018	-	-
Ændring i fortjenstmargen	2.377	-2.873	-	-
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-12.150	55.254	-	-
Heraf overført fra anden totalindkomst	-	3	-	-

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	2022	2021	2022	2021
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat	-10,0%	12,6 %	-	-

Afkast og risiko i markedsrenteprodukter

Profil D			
År til pension	hensættelser	Afkast i pct.	Risiko
30 år	0,4%	-13,2%	5,75
15 år	0,6%	-13,2%	5,75
5 år	0,3%	-10,5%	4,75
5 år efter	0,0%	-10,0%	4,75

Profil C			
År til pension	hensættelser	Afkast i pct.	Risiko
30 år	0,7%	-11,9%	5,50
15 år	2,3%	-11,9%	5,50
5 år	1,3%	-9,9%	4,50
5 år efter	0,2%	-9,5%	4,50

Profil B			
År til pension	hensættelser	Afkast i pct.	Risiko
30 år	0,2%	-10,5%	4,75
15 år	0,7%	-10,5%	4,75
5 år	0,8%	-9,3%	4,50
5 år efter	0,1%	-8,9%	4,25

Profil A			
År til pension	hensættelser	Afkast i pct.	Risiko
30 år	0,1%	-9,2%	4,50
15 år	0,2%	-9,2%	4,50
5 år	0,2%	-8,7%	4,25
5 år efter	0,1%	-8,4%	4,25



Note (mio. kr.)	PFA-koncernen		PFA Holding A/S	
	2022	2021	2022	2021
25 Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter				
Fortjenstmargen på gennemsnitsrenteprodukter	5.616	9.688	-	-
Fortjenstmargen på markedsrenteprodukter	5.638	8.015	-	-
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter, i alt	11.254	17.704	-	-
26 Erstatningshensættelser f.e.r.				
Syge- og ulykkesforsikring, brutto	11.255	11.958	-	-
Erstatningshensættelser f.e.r., i alt	11.255	11.958	-	-
27 Gæld til kreditinstitutter				
Gæld i forbindelse med aftaler om genkøb af obligationer (repo)	35.436	12.938	-	-
Anden gæld til kreditinstitutter	10.908	14.422	-	-
Gæld til kreditinstitutter, i alt	46.344	27.360	-	-

Til repogæld er knyttet solgte obligationer, som er indregnet i obligationsbeholdningen til en dagsværdi på 34.716 mio. kr. (2021: 12.886 mio. kr.)

28 Anden gæld				
Fondsafvikling	13.839	11.126	-	-
Afledte finansielle instrumenter	89.870	29.394	-	-
Øvrige skyldige omkostninger	3.327	3.200	-	0
Anden gæld, i alt	107.036	43.720	-	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

7.839	12.541	-	-
-------	--------	---	---

Der er indgået aftaler om stillelse af collateral vedrørende afledte finansielle instrumenter

I den forbindelse er der modtaget sikkerhedsstillelse på

10.595	15.710	-	-
--------	--------	---	---

Eventualaktiver

Koncernen har et fremførbart skatteunderskud på 7.844 mio. kr. (2021: 8.267 mio. kr.), svarende til et skatteaktiv på 2.039 mio. kr. (2021: 1.819 mio. kr.). Heraf er 709 mio. kr. (2021: 526 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 2023. Vi forventer dog, at sagen endeligt bør afgøres ved domstolene.

Udlæg fra egenkapitalen til Kollektiv KundeKapital udgør i 2022 201 mio. kr. mod 171 mio. kr. i 2021 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:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

Note (mio. kr.)	PFA-koncernen		PFA Holding A/S	
	2022	2021	2022	2021
30 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser				
Sikkerhedsstillelser				
Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver til en samlet balanceværdi, ultimo	536.303	613.647		
Registrerede aktiver dækker såvel forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. som hensættelser for markedsrenteprodukter				
Obligationer solgt som led i repoforretninger indregnet i balancen	34.716	12.886		
Der er indgået aftaler om stillelse af collateral vedrørende finansielle instrumenter. I den forbindelse er der afgivet sikkerhed for	24.863	8.762		
Heraf afgivet ud af den modtagne sikkerhedsstillelse	130	1.173		
Koncernen er frivilligt momsregistreret vedrørende visse ejendomme. Der er herpå en resterende momsreguleringsforpligtelse på	1.284	1.143		
Enkelte af koncernens udenlandske datterselskaber har lån og kreditfaciliteter, som ved misligholdelse er sikret ved pant i selskabernes aktier for	894	733		
Eventualforpligtelser				
Andre garantier og bindende lånetilsagn	4.444	5.505		
Leje og driftsforpligtelser overstiger ikke	263	200		
Selskabet har givet tilsagn om deltagelse i investering i unoterede værdipapirer med	16.775	18.197		
Eventualforpligtelser, i alt	21.482	23.902	-	-

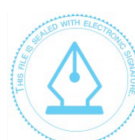
PFA-koncernen er part i forskellige retssager og tvister. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de nødvendige hensættelser i overensstemmelse med en vurdering af risikoen for tab. De verserende retssager forventes ikke at få indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

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 har truffet afgørelser om øget beskatning af negative risiko- og omkostningsresultater for syge- og ulykkesforsikring i pensionsbranchen. Det medfører en øget PAL-beskatning fremadrettet, samt tilbagebetaling for en årrække. PFA er, i lighed med andre berørte pensionselskaber, uenig i den øgede beskatning og har påklaget Skattestyrelsens afgørelser. Der er medtaget 123 mio. kr. i 2022, som er den skønnede økonomiske nettoeffekt for egenkapitalen, såfremt PFA ikke får medhold i sagen.



31 Nærtstående parter

PFA Fonden, Sundkrogsgade 4, 2100 København Ø besidder 49 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:

	2022	2021
Tilknyttede virksomheder		
Administrative ydelser	-23	-23

32 Specifikation af aktiver og afkast

Aktiver tilknyttet gennemsnitsrente

	Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før PAL og selskabsskat
PFA-koncernen			
Grunde og bygninger	32.252	23.567	0,1%
Noterede kapitalandele	30	12	-23,8%
Unoterede kapitalandele	11.104	6.420	-4,9%
Kapitalandele i alt	11.134	6.432	-5,0%
Stats- og realkreditobligationer	101.409	90.347	-14,6%
Indeksobligationer	5.353	4	-152,7%
Kredit- og emerging markets obligationer	27.889	22.740	-10,0%
Udlån m.v.	12.235	12.304	0,4%
Obligationer og udlån i alt	146.886	125.394	-12,4%
Øvrige finansielle investeringsaktiver	6.998	-8.172	-
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	4.728	-4.860	-

Aktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

	Primo	Ultimo	Afkast i pct. p.a. før PAL og selskabsskat
PFA-koncernen			
Grunde og bygninger	30.893	36.980	4,7%
Noterede kapitalandele	198.697	163.507	-13,8%
Unoterede kapitalandele	25.296	38.578	-16,7%
Kapitalandele i alt	223.994	202.085	-9,9%
Stats- og realkreditobligationer	74.484	67.824	-10,0%
Indeksobligationer	22.324	26.421	-11,4%
Kredit- og emerging markets obligationer	16.777	15.537	-9,4%
Udlån m.v.	13.833	12.843	-5,8%
Obligationer og udlån i alt	127.417	122.626	-9,7%
Øvrige finansielle investeringsaktiver	-5.244	-7.660	-
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	-28	-1.321	-

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:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

33 Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi - 2022

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

	Noterede priser Niveau 1	Observerbare input Niveau 2	Ikke-observerbare input Niveau 3	i alt
PFA-koncernen				
Finansielle aktiver				
Afledte finansielle instrumenter	-	71.279	-	71.279
Investerings ejendomme	-	-	38.076	38.076
Investeringsforeningsandele	2.763	51	-	2.814
Kapitalandele	165	0	10.436	10.601
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	6.175	6.175
Obligationer	57.854	98.860	-	156.714
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	-	5.419	-	5.419
Udlån	-	-	7.948	7.948
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	221.716	69.464	94.227	385.407
I alt	282.498	245.072	156.862	684.433
Finansielle forpligtelser				
Afledte finansielle instrumenter	-	-87.911	-	-87.911
Gæld til kreditinstitutter	-	-29.438	-	-29.438
I alt	-	-117.349	-	-117.349

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 2022.

Specifikation af finansielle aktiver på niveau 3

	Balance 01.01.2022	Overførsler til/fra andre niveauer	Kursreguleringer	Køb/salg	Balance 31.12.2022
PFA-koncernen					
Infrastruktur	16.347	-	135	-3.618	12.864
Investerings ejendomme	91.864	-	-916	-3.178	87.770
Kapitalandele	28.344	-	839	3.034	32.217
Kreditinvesteringer	16.282	-	-519	8.189	23.952
I alt	152.837	-	-461	4.427	156.803

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:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

33 Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi - 2022

Værdiansættelsesmetode for finansielle aktiver på niveau 3

PFA-koncernen	Balance 31.12.2022	Værdiansættelses- metode	Væsentligste input	Måleusikkerhed (interval)
Investeringsjendomme	94.246			
Kapitalandele	69.450	Afkastbaseret model	Anvendte afkastkrav	Ved ændring på +/- 0,25% i afkastkrav ændres markedsværdien med -2.517 / +2.805 mio. kr.
Ejendomsfonde	24.797	Rapporteret dagsværdi	-	-
Infrastruktur	13.666			
Kapitalandele	3.474	Rapporteret dagsværdi	-	-
Kapitalandele	2.380	Tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme og / eller multipel analyse	Anvendte afkastkrav og værdiansættelsesmultipler	Ved ændring på +/- 0,5% i afkastkrav ændres markedsværdien med -121 / +141 mio. kr. Ved ændring på +/- 10% i anvendte multiple ændres markedsværdien med -232 / +228 mio. kr.
Fonde	7.812	Rapporteret dagsværdi	-	-
Kreditinvesteringer	17.586			
Udlån	4.773	Rapporteret dagsværdi	-	-
Udlån	7.599	Tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme	Anvendte investeringsspecifikke kreditspændstillæg til rentekurve	Ved ændring på +/- 0,5% i afkastkrav ændres markedsværdien med -184 / +191 mio. kr.
Kreditfonde	5.214	Rapporteret dagsværdi	-	-
Kapitalandele	31.303			
Kapitalandele	8.518	Rapporteret dagsværdi	-	-
Kapitalandele	11.274	Tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme og multipel analyse	Anvendte afkastkrav og værdiansættelsesmultipler	Ved ændring på +/- 0,5% i afkastkrav ændres markedsværdien med -391 / +447 mio. kr. Ved ændring på +/- 10% i anvendte multiple ændres markedsværdien med -352 / +352 mio. kr.
Fonde	11.511	Rapporteret dagsværdi	-	-



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

Document ID:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

33 Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi - 2021

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

	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	
PFA-koncernen	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	i alt
Finansielle aktiver				
Afledte finansielle instrumenter	-	34.801	-	34.801
Investerings ejendomme	-	-	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

	Balance 01.01.2021	Overførsler til/fra andre niveauer	Kursreguleringer	Køb/salg	Balance 31.12.2021
PFA-koncernen					
Infrastruktur	16.524	-	2.241	-2.418	16.347
Investerings ejendomme	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.



33 Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi - 2021

Værdiansættelsesmetode for finansielle aktiver på niveau 3

	Balance 31.12.2021	Værdiansættelses- metode	Væsentligste input	Måleusikkerhed (interval)
PFA-koncernen	31.12.2021			
Investeringsjendomme	91.864			
Kapitalandele	77.000	Afkastbaseret model	Anvendt afkastkrav	Ved ændring på +/- 0,25% i afkastkrav ændres markedsværdien med -2.345 / +2.848 mio. kr.
Ejendomsfonde	14.864	Rapporteret dagsværdi	-	-
Infrastruktur	16.347			
Kapitalandele	1.320	Rapporteret dagsværdi	-	-
Kapitalandele	8.647	Tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme	Anvendte afkastkrav	Ved ændring på +/- 0,5% i afkastkrav ændres markedsværdien med -163 / +173 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 investeringsspecifik kreditspændstillæg ændres markedsværdien med -296 / +309 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 -491 / +586 mio. kr. Ved ændring på +/- 10% i anvendte multiple ændres markedsværdien med -264 / +264 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:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E



Seniorforum var den største kundebegivenhed

Mere end 2.800 kunder deltog i PFA Seniorforum i Bella Centeret søndag den 23. oktober. Her kunne de vælge mellem oplæg, debatter, interviews med blandt andet Poul Nyrup Rasmussen, Bente Klarlund Pedersen, Chris MacDonald, Svend Brinkmann og PFA's eksperter. Kunderne var generelt meget tilfrydede med arrangementet, og størstedelen deltog i mere end 4 timer.



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.

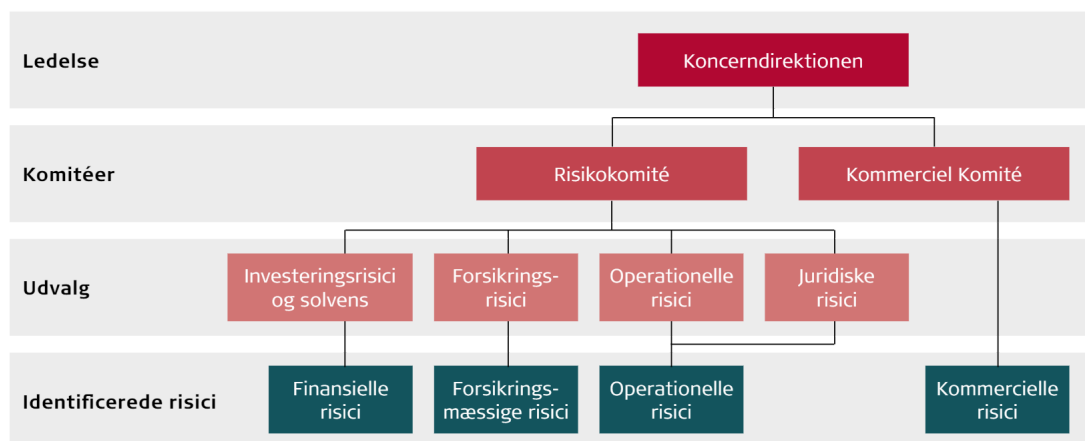
Risikokomiteéns formål er at bistå koncerndirektionen i løbende at overvåge og drøfte risici på tværs af produkter og organisatoriske enheder i koncernen. Risikokomiteén har nedsat fire underudvalg, der løbende drøfter og analyserer henholdsvis finansielle (investeringsrisici og solvens), forsikringsmæssige, operationelle 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 Risikokomiteén. 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:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

og de relevante markedsforhold. Vurdering af egen risiko og solvens foretages årligt, eller når forholdene tilsiger det ved ændring af risikoprofil, finansiell 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 kreditspændrisiko, hvilket afspejles en bevidst styret eksponering. Aktierisiko dækker over risikoen for tab på noterede og unoterede aktier. Kreditspændrisiko 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 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.

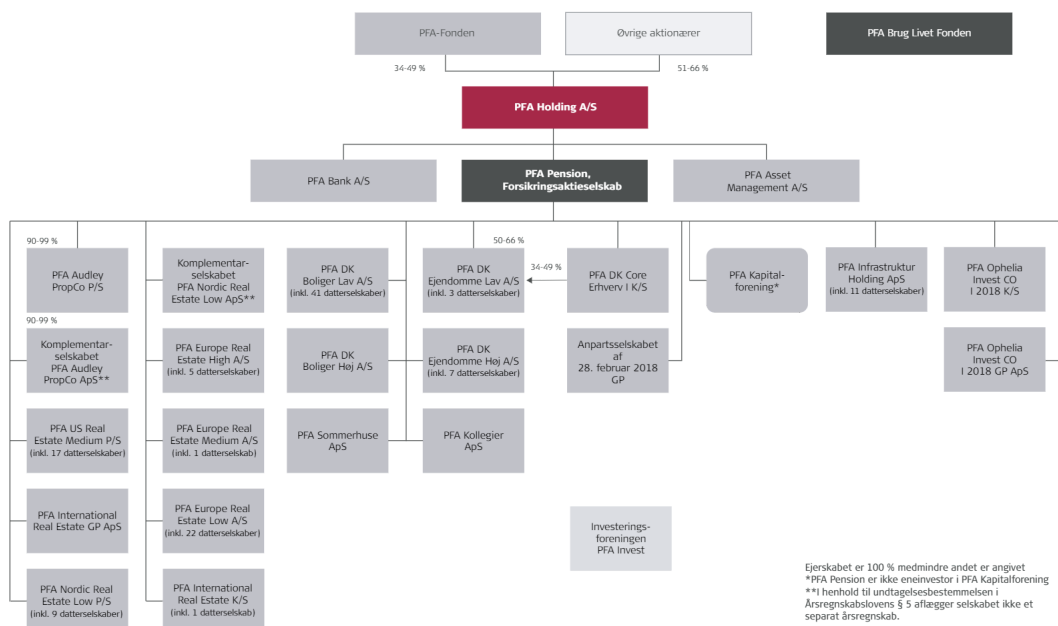
Operationel risiko defineres som risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af udefrakommende begivenheder, herunder juridiske risici. Informations- og cybersikkerhedsrisici er en delmængde af operationelle risici. Operationelle risici identificeres, vurderes og registreres minimum to gange årligt. For risici som er vurderet højere end den af bestyrelsens fastsatte risikoappetit, 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 Risikokomiteén.

Kommercielle risici omfatter risikoen for tab af forretning som følge af udefrakommende, men også interne, faktorer, fx ændringer i markeds- og konkurrencesituationen 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.



Koncernstruktur

Koncernndiagram pr. 31. december 2022



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 2022 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.

PFA Investment Fund er blevet afviklet pr. 7. december 2022.

PFA Barnaby P/S med tilhørende komplementar er frasolgt pr. 31. august 2022.

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 datterselskaber
- 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
- PFA Sommerhuse ApS
- PFA Kollegier ApS
- PFA Infrastruktur Holding ApS med datterselskaber
- PFA International Real Estate K/S med datterselskab
- PFA Ophelia Invest CO I 2018 K/S med tilhørende komplementar



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

Document ID:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

- PFA DK Core Erhverv I K/S med tilhørende komplementar
- PFA Audley PropCo P/S med tilhørende komplementar
- PFA Kapitalforening
- PFA Investment Fund.

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 blev 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 varetægelse 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 bolig-, logistik-, hotel-, kontor- og retailsjendomme i Danmark og udland, mens der via selskaber relateret til alternative investeringer foretages investeringer i fx infrastruktur i Danmark og udland.

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 2 i lov om fondsmæglerselskaber og investeringservice og -aktiviteter, i overensstemmelse med foreningens investeringspolitik og risikoprofil.



Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Pr. 31. december 2022

Bestyrelse



Olov Peder Hasslev (Formand)

Født 1963

Adm. direktør, Saminvest, Sverige

Valgt ind i bestyrelsen i 2017 • På valg i 2023

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 2023

Bestyrelsesmedlem: Arbejdsmarkedets Fond for Udstationerede, Arbejdsmarkedets Tillægspension, Lønmodtagernes Garantifond, PFA-Fonden, Seniorpensionsenheden

Andre hverv: BusinessEuropes 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 2023

Bestyrelsesmedlem: PFA-Fonden



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

Document ID:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E



Carsten Bach

Født 1964

Kundechef, PFA Pension

Medarbejdervalgt siden 2017 • På valg i 2023

Andre hverv: Fuldt ansvarlig deltager i Emila v/Carsten Bach (enkeltmandsvirksomhed)



Lars Christoffersen

Født 1972

Faglig repræsentant, PFA Pension

Medarbejdervalgt siden 2003 • På valg i 2023

Bestyrelsesmedlem: Forsikringsforbundets Hovedbestyrelse

Andre hverv: Formand for Forsikringsforbundets lokalafdeling PFA



Søren Michael Dybkjær

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 2023

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)



Bodil Nordestgaard Ismiris

Født 1971

Adm. direktør, Ledernes Hovedorganisation

Valgt ind i bestyrelsen i 2020 • På valg i 2023

Direktør og bestyrelsesmedlem: Ledernes Aktieselskab, Ledernes Ejendomsselskab A/S, Ledernes Kompetencecenter A/S

Andre hverv: Medlem af repræsentantskabet hos Arbejdsmarkedets Tillægspension, Advisory Council, Aalborg University Business School, medlem af repræsentantskabet hos Lønmodtagernes Garantifond





Camilla Kampmann

Født 1968

Associate Partner, Sustainability Services, IBM Global Business Services

Valgt ind i bestyrelsen i 2022 • På valg i 2023

Bestyrelsesmedlem: JS World Media Group A/S



Heino Kegel

Født 1977

Forbundsformand for Politiforbundet

Valgt ind i bestyrelsen i 2021 • På valg i 2023

Bestyrelsesmedlem: A/S Knudmosen, CO10 – Centralorganisationen af 2010 (næstformand), Forbrugsforeningen af 1886, Hovedbestyrelsen i Fagbevægelsens Hovedorganisation, Lån & Spar Bank (næstformand), Lån & Spar Fond, Tjenestemændenes Låneforening (næstformand)

Andre hverv: Medlem af forretningsudvalget i Fagbevægelsens Hovedorganisation, medlem af forretningsudvalget i Tjenestemændenes Låneforening



Simone Lê Madsen

Født 1970

Scrummaster i DK ARTen, PFA Pension

Valgt ind i bestyrelsen i 2022 • På valg i 2023

Andre hverv: Fuldt ansvarlig deltager i Energized Leadership (enkeltmandsvirksomhed), medlem af bestyrelsen i Forsikringsforbundets lokalafdeling PFAP



Niels-Ulrik Moustén

Født 1963

Direktør, Netsuom ApS

Valgt ind i bestyrelsen 2016 • På valg i 2023

Bestyrelsesformand: Fondsmæglerselskabet CABA Capital A/S, Investeringsforeningen Nykredit Invest, Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance, Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros, Mercurius International, Dubai, Placeringsfonden Nykredit Invest (kapitalforening)

Bestyrelsesmedlem: Accunia Fondsmæglerselskab A/S, ACM Forvaltning A/S, Advanced Cooling A/S, Advanced Cooling Investment A/S, AidanN ApS, Kapitalforeningen Carlsbergfondet, Northern Horizon Capital A/S, Realdania, Wide Invest ApS

Andre hverv: Medlem af Advisory Board i Accunia-Credit Management, medlem af corporate governance komité i Northern Horizon Capital A/S, medlem af Advisory Board i Thylander Gruppen, medlem af investeringskomitéen i Carlsbergfondet, medlem af investeringsrådet i Hosta Family Office, rådgiver for bestyrelsen i Legal Desk ApS, medlem af investeringskomitéen i Realdania (formand)



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

Document ID:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E



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 2023

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 2023

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:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

Direktion



Ole Krogh Petersen

Født 1969

Group CEO

Bestyrelsesmedlem: Forsikring & Pension (indtræder pr. 1. januar 2023), PFA Brug Livet Fonden (indtræder pr. 9. februar 2023)

Andre hverv: Medlem af Advisory Committee for Crown Princess Mary Center (Københavns Universitet)



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, Finansforeningen, 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 International Real Estate K/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, medlem af Advisory Board for MSc in Advanced Economics and Finance



Camilla Holm

Født 1974

Koncerndirektør

Bestyrelsesmedlem: Forsikringsakademiet A/S, Letpension Forsikringsformidling A/S, PFA Bank A/S



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 International Real Estate K/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)



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

Document ID:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E



Mads Nicolai Kaagaard

Født 1971

Koncerndirektør

Bestyrelsesmedlem: Forsikring & Pension (udtræder pr. 1. januar 2023), Letpension Forsikringsformidling A/S (næstformand), PFA Brug Livet Fonden (udtræder pr. 9. februar 2023), 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:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

Ledende medarbejdere



Pia Irene Andreassen

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
(Fratrædt den 16. december 2022)



Jens Gammelmark

Direktør
Product & Digital Offering



Nina Groth

Direktør
PFA Bank A/S



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



Mikkel Lykke Larsen

Direktør
Forsikring & Sundhed



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

Document ID:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E



Sara Guldberg Lorentzen

Direktør
Privatkunder

(Tiltrådt den 1. februar 2022)



Tim Rudbeck Salting Smidemann

Direktør
Koncernstrategi & Kommunikation

(Tiltrådt 1. januar 2023)



Jesper Steensen

Direktør
Erhverv



Morten Bruun Steiner

Direktør
Data & IT

(Fratrådt den 12. maj 2022)



Anders Engkjær Sørensen

Direktør
Kunde- & Pensionsservice

(Tiltrådt 1. september 2022)



Martin Vedelsby

Direktør
IT

(Tiltrådt den 16. maj 2022)



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

Document ID:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E

Supplerende information

Kontaktoplysninger

Group CEO Ole Krogh Petersen, 39 17 50 01

Koncernfinansdirektør, CFO Anders Damgaard, 39 17 50 06

Direktør Koncernstrategi & Kommunikation Tim Rudbeck Salting Smidemann, 39 17 60 96

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:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E



Prisvindende digitale kundeoplevelser

I 2022 vandt PFA Danish Digital Awards guldpris for bedste digitale kundeoplevelse. Juryen lagde bl.a. vægt på PFA's innovative evne til at gøre pension levende og relevant for kunderne. Al rådgivning tager udgangspunkt i Mit PFA, hvor kunderne via røde, gule og grønne "handlingskort" får et enkelt og prioriteret overblik over de anbefalinger, som her og nu kan gøre den største forskel for deres pensionsordning.



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

PFA



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

Document ID:
3E84CC3C6BF340EA8401A8C6CCBF013E