

PFA Asset Management A/S

Årsrapport 2016

Som godkendt af sel-
skabets bestyrelse
den 8. februar 2017



formand

Som godkendt på sel-
skabets generalforsam-
ling den 26. april 2017



dirigent

PFA Asset Management A/S
Sundkrogsgade 4
2100 København Ø
CVR-nummer 32 67 18 88

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
Påtegninger.....	6
Resultat- og totalindkomstopgørelse	9
Balance	10
Noter.....	12
Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv.....	19



Selskabsoplysninger

Selskabet

PFA Asset Management A/S
Sundkrogsgade 4
2100 København Ø
Danmark

Telefon: 39 17 50 00

Fax: 39 17 59 59

CVR.nr.: 32 67 18 88

Regnskabsår 1. januar – 31. december

Hjemstedskommune: København

Selskabet er under tilsyn af Finanstilsynet med reg.nr. 17115

Ejerforhold

Selskabet er 100 pct. ejet af
PFA Holding A/S
Sundkrogsgade 4
2100 København Ø

Bestyrelse

Anders Damgaard (formand)
Georg Lett (næstformand)
Jørgen Madsen
Charlotte Møller
Allan Polack

Direktion

Rasmus Bessing
Christian Lindstrøm Lage
Henrik Nøhr Poulsen

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weldekampsgade 6
2300 København S



Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

PFA Asset Management A/S er et investeringsforvaltningselskab under tilsyn af Finanstilsynet. Selskabet har tilladelse fra Finanstilsynet til forvaltning af alternative investeringsfonde (FAIF), administration af danske UCITS samt skønsmæssig porteføljepleje.

Selskabets forretningsområde er forvaltning af alternative investeringsforeninger, investeringsfonde (UCITS) og udøvelse af skønsmæssig porteføljepleje. Selskabet forvalter aktuelt PFA Kapitalforening (AIF), PFA Investment Fund (AIF) og Investeringsforeningen PFA Invest. Derudover har selskabet indgået aftale om skønsmæssig porteføljepleje med en række andre kunder, herunder PFA Pension. PFA Pension og PFA Kapitalforening er de største enkeltkunder målt på forvaltet kapital.

PFA Kapitalforening har 29 afdelinger og administrerer en formue på i alt 322 mia. kr. Formuen er fordelt med 319 mia. kr. på PFA Pension og 4 mia. kr. på andre institutionelle selskaber. PFA Investment Fund har 1 afdeling og administrerer en formue på 73 mia. kr.

Investeringsforeningen PFA Invest henvender sig til privatkunder. Foreningen har 11 afdelinger og administrerer en formue på 5 mia. kr. I 2016 har foreningen etableret tre nye afdelinger og lukket to.

Selskabet forvaltede en samlet formue på 417 mia. kr. ved udgangen af 2016 mod 366 mia. kr. ved udgangen af 2015. Stigningen kan blandt andet tilskrives, at selskabets største kunde PFA Pension i 2016 fusionerede med Bankpension.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat før skat blev 117 mio. kr. mod 159 mio. kr. i 2015. Efter skat udgjorde årets resultat 91 mio. kr. mod 123 mio. kr. året før. Resultat før finansielle poster var 115 mio. kr. mod 159 mio. kr. i 2015.

Indtægter i form af administrationsgebyrer på 448 mio. kr. er sammensat af gebyr- og provisionsindtægter på 566 mio. kr. og afgivne gebyrer på 119 mio. kr. Gebyr- og provisionsindtægter afhænger af omfanget af kapital under forvaltning og for visse kunder afkastet på porteføljerne under forvaltning. Afgivne gebyr- og provisionsudgifter er steget til 119 mio. kr. mod 100 mio. kr. året før. Stigningen kan henføres til en stigning i kapital under ekstern forvaltning i PFA Kapitalforening.

Udgifterne til personale og administration udgjorde 333 mio. kr. mod 271 mio. kr. i 2015.

Resultatet anses for tilfredsstillende.

Efter overførsel af årets resultat udgjorde egenkapitalen 267 mio. kr. ultimo 2016.

PFA Asset Management har tiltrådt PFA-koncernens måltal og politik for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, hvoraf følger, at måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen gradvist skal øges til minimum 40 pct. I 2016 udgør fordelingen 20/80 pct. Målet skal opnås senest med udgangen af 2017. Der henvises i øvrigt til den koncernfælles redegørelse for efterlevelse af måltal og politik for det underrepræsenterede køn i ledelsen i PFA-koncernens årsrapport.

Risici

De væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, der kan påvirke selskabet, er risiko på selskabets drift og aktiviteter samt fastholdelse af nøglemedarbejdere, herunder operationelle risici, omdømmerisici samt risiko for fald i indtjening, markeds-, valuta- og kreditrisici på selskabets aktiver samt øvrige lovgivningsmæssige kapitalkrav.

Forventninger til 2017

Det er forventningen, at selskabet i 2017 vil øge forretningsomfanget med eksisterende kunder. På den baggrund forventes en stigning i den samlede formue under forvaltning.

Der forventes et resultat på niveau med i 2016.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.



Påtegninger

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for PFA Asset Management A/S.

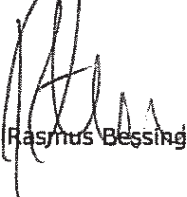
Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

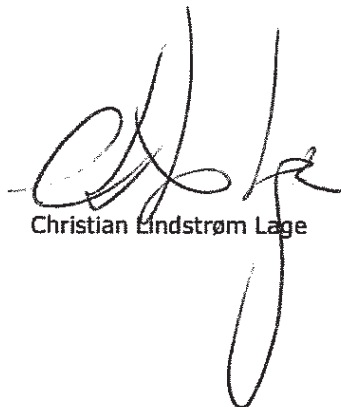
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. februar 2017

Direktion:

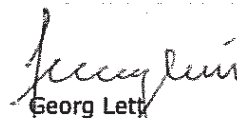

Rasmus Bessing


Christian Lindstrøm Lage


Henrik Nøhr Poulsen

Bestyrelse:


Anders Damgaard
Formand


Georg Lett
Næstformand


Jørgen Madsen


Charlotte Møller


Allan Polack



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i PFA Asset Management A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PFA Asset Management A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 de krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

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

København, den 8. februar 2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56


Anders O. Sjelstrup
statsaut. revisor


Kasper Bruhn Udum
statsaut. revisor



Resultat- og totalindkomstopgørelse

(t. kr.)

Note	2016	2015
2 Administrationsgebyrer	447.699	430.220
3 Udgifter til personale og administration	-333.079	-271.005
Resultat før finansielle poster	114.620	159.215
4 Finansielle indtægter	894	1.782
5 Finansielle omkostninger	-437	-371
6 Kursreguleringer	1.854	-1.354
Resultat før skat	116.931	159.272
7 Skat	-25.762	-36.683
ÅRETS RESULTAT	91.169	122.589
ÅRETS TOTALINDKOMST	91.169	122.589
Forslag til resultatdisponering		
Udbytte for regnskabsåret	44.000	260.000
Overført til næste år	47.169	-137.411
Årets totalindkomst	91.169	122.589

Bevægelser på egenkapitalen

2016

(t. kr.)	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overkurs ved emission</u>	<u>Overført overskud</u>	<u>Foreslået udbytte</u>	<u>2016</u>
Primo året	10.100	-	165.379	260.000	435.479
Kapitaltilførsel	-	-	-	-	-
Udlodning til ejere	-	-	-	-260.000	-260.000
Årets totalindkomst	-	-	91.169	-	91.169
Foreslået udbytte	-	-	-44.000	44.000	-
Egenkapital 31/12 2016	10.100	-	212.548	44.000	266.648
Kapitalgrundlag	10.100	-	212.548	-	222.648

2015

(t. kr.)	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overkurs ved emission</u>	<u>Overført overskud</u>	<u>Foreslået udbytte</u>	<u>2015</u>
Primo året	10.000	45.000	257.890	100.000	412.890
Kapitaltilførsel	100	-	-100	-	-
Udlodning til ejere	-	-	-	-100.000	-100.000
Overført til overført resultat	-	-45.000	45.000	-	-
Årets totalindkomst	-	-	122.589	-	122.589
Foreslået udbytte	-	-	-260.000	260.000	-
Egenkapital 31/12 2015	10.100	-	165.379	260.000	435.479
Kapitalgrundlag	10.100	-	165.379	-	175.479

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten aflægges efter regnskabsbestemmelserne i lov om finansiel virksomhed.

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

Alle selskabets indtægter hidrører fra dansk forretning.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2015.

Koncernforhold og nærtstående parter

PFA Asset Management A/S ejes af PFA Holding A/S, der ejer 100 pct. af aktierne i selskabet.

Selskabet har indgået en administrationsaftale med PFA Pension, som varetager hovedparten af selskabets administration. Aftalen er indgået på markedsvilkår. Øvrige koncerninterne handler, som alle ligger inden for selskabernes naturlige forretningsområder, er sket på skriftligt grundlag og er indgået på markedsvilkår.

Koncerninterne mellemværender forrentes med CIBOR 12M oprundet til nærmeste hele procent.

Omregning af fremmed valuta

Selskabets funktionelle valuta som præsentationsvaluta er danske kroner. Transaktioner i fremmed valuta omregnes med transaktionsdagens kurs. Balanceposter i fremmed valuta omregnes efter valutakurser fra Bank of England (GMT1600) på balancedagen. Valutakursforskelle opnået i forbindelse med omregning indregnes i resultatopgørelsen.

Generelle principper for indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter i takt med, at de indtjenes og alle omkostninger i takt med, at de afholdes.

Aktiver indregnes i balancen, når det er som følge af en tidligere begivenhed sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser er indregnet i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning er aktiver og forpligtelser opgjort til kostpris. Efterfølgende er aktiver og forpligtelser opgjort som beskrevet for hver enkel regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkom inden årsrapporten blev aflagt, og som be- eller afkræftede forhold, der eksisterer på balancedagen.



Resultatopgørelse

Administrationsgebyrer omfatter honorarer, gebyr og provisionsindtægter fra selskaber i PFA-koncernen, samt fra eksterne kunder. Endvidere indeholder regnskabsposten afgivne gebyrer og provisionsudgifter. Administrationsgebyrer indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes og udgifterne i takt med, at de afholdes.

Udgifter til personale og administration omfatter lønninger og vederlag m.v. til personale og ledelse samt administrationsudgifter. 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 retten til bonus er optjent.

Finansielle poster bestå af renteindtægter af værdipapirer, koncerninterne udlån og indestående på bankkonti og renteudgifter på koncerninterne lån og øvrig gæld. *Kursreguleringer* bestå af årets værdireguleringer af obligationer.

Skat

Selskabet er i henhold til gældende skatteregler sambeskattet med PFA Holding A/S og koncernens danske datterselskaber. Skat af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen, uanset om en del heraf først bliver beskattet i senere regnskabsperioder.

Aktuel skat fordeles mellem overskudsgivende sambeskattede selskaber, der tillige refunderer skatteværdien af underskud til de underskudsgivende selskaber.

Anden totalindkomst

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

I *Anden totalindkomst* indgår poster, som føres direkte på egenkapitalen.

Balance

Aktiver

Tilgodehavender

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

Obligationer indregnes i balancen på handelsdagen til købspris eksklusive omkostninger og måles efter første indregning til dagsværdi.

Passiver

Gæld

Gældsposter måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi.

Noter

Note	2016	2015
2 Administrationsgebyrer		
Administrationsgebyrer opdelt på administrerede foreninger:		
Gebyrer vedrørende PFA Kapitalforening	426.568	404.693
Gebyrer vedrørende Investeringsforeningen PFA Invest	<u>12.018</u>	<u>8.332</u>
Administrationsgebyrer opdelt på administrerede foreninger i alt	438.586	413.025
Øvrige gebyrer og provisionsindtægter	127.664	117.014
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	<u>-118.551</u>	<u>-99.819</u>
Administrationsgebyrer, i alt	<u>447.699</u>	<u>430.220</u>

3 Udgifter til personale og administration		
Løn	-81.151	-62.934
Pension	-11.594	-9.432
Andre udgifter til social sikring og afgifter	-11.576	-8.013
Øvrige administrationsudgifter	-44.758	-34.626
Administrationsbidrag til PFA Pension	<u>-184.000</u>	<u>-156.000</u>
Udgifter til personale og administration, i alt	<u>-333.079</u>	<u>-271.005</u>
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året	67	57

Løn og vederlag til direktion:	Rasmus Bessing	Christian Lindstrøm Lage	Henrik Nøhr Poulsen	I alt
2016				
Gage	1.557	3.398	2.351	7.306
Pensionsbidrag	<u>283</u>	<u>642</u>	<u>437</u>	<u>1.362</u>
Faste lønde	1.840	4.040	2.788	8.668
Bonus for 2016	<u>352</u>	<u>203</u>	<u>550</u>	<u>1.105</u>
Variable lønde	<u>352</u>	<u>203</u>	<u>550</u>	<u>1.105</u>
Løn og vederlag, i alt	<u>2.192</u>	<u>4.243</u>	<u>3.338</u>	<u>9.773</u>

	Rasmus Bessing	Christian Lindstrøm Lage	Henrik Nøhr Poulsen	I alt
2015				
Gage	994	2.321	190	3.505
Pensionsbidrag	<u>190</u>	<u>451</u>	<u>36</u>	<u>677</u>
Faste lønde	1.184	2.772	226	4.181
Bonus for 2015	<u>221</u>	-	-	<u>221</u>
Variable lønde	<u>221</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>221</u>
Løn og vederlag, i alt	<u>1.405</u>	<u>2.772</u>	<u>226</u>	<u>4.403</u>

Noter

Note

3 Udgifter til personale og administration, fortsat

Bemærkninger

Christian Lindstrøm Lage og Rasmus Bessing er tiltrådt som direktion pr. 29. april 2015.

Henrik Nøhr Poulsen er tiltrådt i direktionen pr. 1. december 2015.

Jesper Langmack og Poul Kobberup udtrådte af direktionen pr. 29. april 2015. Jesper Langmack modtog en gage på 2,227 mio. kr., pension på 0,357 mio. kr. samt ramme for bonus på op til 0,421 mio. kr. Poul Kobberup modtog en gage på 2,181 mio. kr., pension på 0,357 mio. kr. samt ramme for bonus på op til 0,421 mio. kr.

Henrik Henriksen var konstitueret direktør i perioden 29. april 2015 til den 30. november 2015. Henrik Henriksen modtog i perioden en gage på 0,995 mio. kr., pension på 0,182 mio. kr. samt ramme for bonus på op til 0,212 mio. kr.

Rasmus Bessing og Henrik Nøhr Poulsen har en resultatbetinget bonusaflønningsordning, som maksimalt kan udgøre 20 % af den faste gage til og med den 30. september 2016. Fra 1. oktober 2016 er alle direktører omfattet af en bonusramme på maksimalt 50% af den årlige gage. Tildeling af bonus sker efter en vurdering af de samlede resultater - både selskabets og de personlige resultater. Såvel finansielle som ikke-finansielle mål indgår i vurderingen. Optjent bonus fastsættes først efter årsregnskabet. Bonusaflønningsordningen indtil den 30. september 2016 indgår med det maksimale beløb og bonusaflønningsordningen fra 1. oktober 2016 indgår med 50% af bonusrammen svarende til det normalt forventede. Tildelt bonus udbetales over 5 år (jf. FIL §77a).

	2016	2015
Bestyrelses honorar		
Georg Lett	200	200
Jørgen Madsen	100	100
Øvrige bestyrelsesmedlemmer optjener ikke særskilt honorar		
Honorarer, i alt	300	300

Følgende bestyrelsesmedlemmer har lønnet hverv som direktionsmedlem andet sted i Koncernen:

Allan Polack har i 2016 i PFA Pension modtaget en gage på 6,070 mio. kr., pension på 1,129 mio. kr. samt bonus på 1,212 mio. kr.

Anders Damgaard har i 2016 i PFA Pension modtaget en gage på 3,829 mio. kr., pension på 0,721 mio. kr. samt bonus på 0,771 mio. kr.

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

	2016	2015
Gage	3.880	3.035
Pensionsbidrag	730	579
Faste lønde	4.610	3.614
Maksimalt variable lønde	582	449
Løn og vederlag, i alt	5.192	4.063
Antal personer	3,1	2,8

Der henvises i øvrigt til www.pfaassetmanagement.dk/ledelseog ejerforhold

Noter

(t. kr.)

Note	2016	2015
4 Finansielle indtægter		
Renter af likvide beholdninger	0	0
Renter på obligationer	894	1.771
Renter af koncerninterne mellemværender	0	11
Finansielle indtægter, i alt	894	1.782
5 Finansielle omkostninger		
Renter af likvide beholdninger	-19	-41
Renter af koncerninterne mellemværender	-418	-330
Finansielle omkostninger, i alt	-437	-371
6 Kursreguleringer		
Valuta	-44	37
Obligationer	1.898	-1.390
Kursreguleringer, i alt	1.854	-1.354
7 Skat		
Resultat før skat	116.931	159.272
Skat af årets resultat	-25.892	-37.573
Regulering af skat vedrørende tidligere år	130	890
Skat, i alt	-25.762	-36.683
Effektiv skatteprocent		
Selskabsskatteprocent i Danmark	22,0%	23,5%
Effektiv skatteprocent	22,0%	23,5%



Noter

(t. kr.) Note	2016	2015
8 Andre tilgodehavender		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	5.908	3.126
Tilgodehavende renter	428	870
Tilgodehavender fra kunder	<u>1.853</u>	<u>276</u>
Andre tilgodehavender, i alt	<u>8.189</u>	<u>4.272</u>
9 Aktiekapital		
Aktiekapitalen er fordelt på 10.100.000 aktier à 1 kr. i alt 10.100.000 kr. Selskabet ejes 100 pct. af PFA Holding A/S, Sundkrogsgade 4, 2100 København Ø.		
10 Anden gæld		
Gæld til tilknyttede virksomheder	42.766	20.221
Øvrige gældsposter	<u>66.251</u>	<u>53.888</u>
Anden gæld, i alt	<u>109.017</u>	<u>74.109</u>
11 Eventualforpligtelser		
Ikke indbetalt garanti til Garantifonden for Leje og driftsforpligtelser	242 <u>4.750</u>	242 <u>4.750</u>
Eventualforpligtelser, i alt	<u>4.992</u>	<u>4.992</u>

Selskabet indgår i en koncern

Selskabet har driftsforpligtelser i forbindelse med administrationsaftale med PFA Pension med et opsigelsesvarsel på 1 måned.

Selskabet indgår i en sambeskatning

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med PFA Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

12 Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse over selskabet:
Følgende ejer mere end 5 pct. af selskabets aktiekapital:

PFA Holding A/S, København

PFA Asset Management A/S indgår i koncernregnskabet for PFA-koncernen, som er den største og den mindste koncern, der udarbejdes koncernregnskab for.

Transaktioner med nærtstående parter i året

Transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på markedsbaserede vilkår. Selskabet har i 2016 haft transaktioner og mellemværender med koncernforbundne virksomheder vedrørende selskabets aktivitet i form af administration og kapitalforvaltning.

Noter

13 Hoved- og nøgletal

(t. kr.)	2012	2013	2014	2015	2016
Administrationsgebyrer	328.575	356.486	343.241	430.220	447.699
Udgifter til personale og administration	-233.317	-263.425	-275.056	-271.005	-333.079
Resultat før finansielle poster	95.258	93.061	68.184	159.215	114.620
Årets resultat	72.176	70.393	51.797	122.589	91.169
Egenkapital	290.699	361.092	412.890	435.479	266.648
Aktiver i alt	394.934	440.123	491.451	546.257	400.654
Solvensprocent*	-	-	325%	175%	208%
Egenkapitalforrentning før skat	38%	29%	18%	38%	33%
Egenkapitalforrentning efter skat	28%	22%	13%	29%	26%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	42	49	53	57	67
Antal foreninger under administration	2	2	2	2	3
Antal afdelinger under administration	28	34	37	38	41
Formue under administration (mio. kr.)	270.361	279.771	305.581	319.804	400.532

Nøgletal er beregnet i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

*Solvensprocent er beregnet som kapitalgrundlaget divideret med det maksimale lovmæssige kapitalkrav. Nøgletallet er opgjort fra og med 2014, idet selskabet før 2014 var omfattet af andre kapitaldækningsregler, hvorfor tallene ikke er sammenlignelige.

Noter

14 Finansielle risici, politikker og mål for styringen af finansielle risici

PFA Asset Management er eksponeret over for forskellige typer af risici. Formålet med selskabets politikker for risikostyring er at minimere tab, og selskabet har et lavt mål for risici. Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og kapitalstyring og modtager løbende rapportering om udvikling i risici og udnyttelse af de tildelte risikorammer. Den daglige styring af risici foretages af direktionen.

Markedsrisiko

Selskabets markedsrisiko styres via fastsatte limits for forskellige risikomål. Opgørelse, overvågning og rapportering af markedsrisici sker på ugentlig basis. Rapporteringen udarbejdes af den risikoansvarlige eller af Foreningsregnskab. Direktionen modtager ugentligt rapportering om risici. Bestyrelsen modtager rapportering om udvikling i markedsrisici ved bestyrelsesmøder.

Likviditetsrisiko

- Likviditetsstyring
- Likviditetsberedskab

Selskabets likvide beredskab består af likvide obligationer. Som følge af selskabets forretningsmodel er likviditetsrisikoen begrænset.

Operationel risiko

Selskabet har, med henblik på at mindske tab som følge af operationelle risici, udarbejdet politikker. En central del heraf er sikkerhedspolitikken, der stiller en række krav til it og personale, ligesom den stiller en række krav til håndtering af følsomme oplysninger. Herudover er der udarbejdet nødplaner for it, som skal begrænse tab i tilfælde af manglende it-faciliteter eller anden lignende krisesituation. Selskabet ønsker et stærkt kontrolmiljø. Selskabet er qua sin størrelse afhængig af visse nøglemedarbejdere. For at mindske afhængigheden, er der udarbejdet skriftlige arbejdsgange. Selskabet har etableret en compliance-funktion, der skal medvirke til at sikre, at selskabet til enhver tid lever op til eksterne såvel som interne krav. Det er selskabets politik, at de operationelle risici til stadighed begrænses under hensyntagen til de omkostninger, der er forbundet hermed.

15 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Bestyrelsen

Bestyrelsesformand Anders Damgaard

Koncernfinansdirektør, PFA Holding A/S og PFA Pension, forsikringsaktieselskab

Bestyrelsesformand: PFA Kapitalforening, PFA Ejendomme A/S og 3 datterselskaber, PFA CPH Properties I P/S, PFA CC Properties ApS, PFA Property Investment A/S og 2 datterselskaber, Ejendomsaktieselskabet BP

Bestyrelsesmedlem: Blue Equity Management A/S, Danmarks Skibskredit A/S, Danmarks Skibskredit Holding A/S

Næstformand Georg Lett – Advokat

Ingen øvrige ledelseshverv

Noter

Note

15 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv (fortsat)

Jørgen Madsen – Statsautoriseret revisor

Bestyrelsesmedlem: Investeringsforeningen PFA Invest

Charlotte Møller – Direktør, PFA Pension, forsikringsaktieselskab

Bestyrelsesnæstformand: PFA Bank A/S

Bestyrelsesmedlem: Energinet.dk, PFA Kapitalforening

Allan Polack – Group CEO, PFA Holding A/S og PFA Pension, forsikringsaktieselskab

Bestyrelsesformand: PFA Bank A/S, PF I A/S

Bestyrelsesmedlem: FIH Holding A/S, PFA Ejendomme A/S og 3 datterselskaber, PFA CPH Properties I P/S, PFA CC Properties ApS, PFA Property Investment A/S og 2 datterselskaber, Ejendomsaktieselskabet BP, PFA Brug Livet Fonden, Forsikring & Pension, Forsikringsorganisationernes Fællessekretariat F.M.B.A., Axelfuture, La Banque Postale Asset Management, Stiftelsen The Stockholm Environment Institute SEI

Andre hverv: Medlem af Blackrock Retirement Institute Advisory Council

Ledende medarbejdere

Rasmus Bessing – Direktør, PFA Asset Management A/S

Bestyrelsesformand: Savery Academy ApS

Næstformand: Kapitalforeningen BankPension Aktier, Kapitalforeningen BankPension Obligationer, Kapitalforeningen BankPension Emerging Markets Aktier

Bestyrelsesmedlem: Investeringsfundsbranchen

Christian Lindstrøm Lage – Direktør, PFA Asset Management A/S

Bestyrelsesformand: Kapitalforeningen BankPension Aktier, Kapitalforeningen BankPension Obligationer, Kapitalforeningen BankPension Emerging Markets Aktier

Henrik Nøhr Poulsen – Direktør, PFA Asset Management A/S

Bestyrelsesmedlem: Kapitalforeningen BankPension Aktier, Kapitalforeningen BankPension Obligationer, Kapitalforeningen BankPension Emerging Markets Aktier, SE Blue Renewables DK P/S, SE Blue Renewables K/S, Via Equity Fond III K/S

Direktør: PFA Infrastruktur Holding ApS, SE Blue Renewables GP ApS, SE Blue Renewables GP DK ApS

