

ERHVERVSTYRELSEN
12 MAJ 2016
pertho

PFA Asset Management A/S

Årsrapport 2015

Som godkendt af sel-
skabets bestyrelse
den 25. februar 2016



formand

Som godkendt på sel-
skabets generalforsam-
ling den 28. april 2016



dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
Påtegninger.....	6
Resultat- og totalindkomstoppgørelse	9
Balance	10
Noter.....	12
Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv.....	18

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
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

PFA Asset Management A/S er et investeringsforvaltningsselskab under tilsyn af Finanstilsynet. Selskabet har tilladelse fra Finanstilsynet til, at forvalte alternative investeringsfonde (FAIF).

Selskabets forretningsområde er administration af PFA Kapitalforening og Investeringsforeningen PFA Invest samt kapitalforvaltning. PFA Pension, forsikringsaktieselskab og PFA Kapitalforening er de største enkeltkunder målt på forvaltet kapital.

PFA Kapitalforening har 28 afdelinger og administrerer en formue på i alt 315 mia. kr. Formuen er fordelt med 312 mia. kr. på PFA Pension og 3 mia. kr. på andre institutionelle selskaber.

Investeringsforeningen PFA Invest henvender sig til privatkunder. Foreningen har ti afdelinger og administrerer en formue på 4 mia. kr.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat før skat blev 159 mio. kr. mod 69 mio. kr. i 2014. Efter skat udgjorde årets resultat 123 mio. kr. mod 52 mio. kr. året før. Resultat før finansielle poster var 159 mio. kr. mod 68 mio. kr. i 2014.

Indtægter i form af administrationsgebyrer på 430 mio. kr. er sammensat af gebyr- og provisionsindtægter på 530 mio. kr. og afgivne gebyrer på 100 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 100 mio. kr. mod 74 mio. kr. året før. Stigningen kan henføres til en omlægning af strukturen i afdelinger med eksterne forvaltere i PFA Kapitalforening samt en styrket USD.

Udgifterne til personale og administration udgjorde 271 mio. kr. mod 275 mio. kr. i 2014.

Resultatet anses for tilfredsstillende.

Efter overførsel af årets resultat udgjorde egenkapitalen 435 mio. kr. ultimo 2015. Bestyrelsen har besluttet at overføre overkurs ved emission til overført resultat. Ændringen medfører ingen ændring af den samlede egenkapital.

Selskabet forvaltede en samlet formue på 366 mia. kr. ved udgangen af 2015.

Jesper Langmack og Poul Kobberup har forladt direktionen i 2015, hvorefter Christian Lindstrøm Lage og Rasmus Bessing er tiltrådt som direktion pr. 29. april 2015. Henrik Henriksen har været konstitueret direktør i perioden 29. april 2015 til den 30. november 2015. Henrik Nøhr Poulsen er tiltrådt i direktionen pr. 1. december 2015.

I selskabet er det målsætningen, at andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen gradvist skal øges til minimum 33,33 pct. I 2015 udgør fordelingen 20/80 pct. Målet ønskes opfyldt senest i 2017.

Direktionen i PFA Asset Management A/S består p.t. af tre mænd. Endvidere er der i selskabet syv afdelingsledere, som alle er mænd. PFA-koncernens overordnede mål for antallet af ledere af det underrepræsenterede køn er at have en fordeling på minimum 40/60 pct., så der er en tilnærmelsesvis ligelig fordeling af kønnene samlet set i PFA-koncernen.

Måltallet for antallet af ledere af det underrepræsenterede køn er således ikke opfyldt isoleret set i PFA Asset Management A/S, hverken i det øverste ledelsesorgan eller i selskabets øvrige ledelsesniveauer.

Redegørelse for opfyldelsen af måltal og politik for det underrepræsenterede køn i ledelsen for selskaber i PFA-koncernen er tilgængelig på www.pfa.dk/maaltaloppolitik2015.

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 2016

Det er forventningen, at selskabet i 2016 vil øge forretningsomfanget med eksisterende kunder. På den baggrund forventes en stigning i den samlede formue under forvaltning. Selskabet forventer i 2016 at implementere en ny investeringsstrategi 2.0, der forventes at medføre et øget omkostningsniveau som følge af et højere antal ansatte. Endvidere er selskabet en del af PFA-koncernens Strategi2020.

Der forventes et faldende resultat i forhold til 2015.

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 aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for PFA Asset Management A/S.

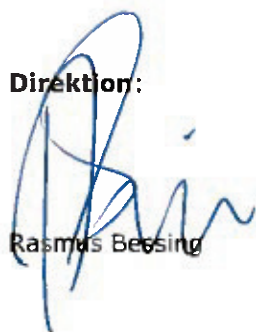
Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. 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 25. februar 2016

Direktion:



Rasmus Bessing



Christian Lindstrøm Lage

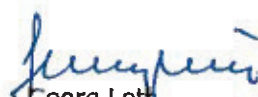


Henrik Nøhr Poulsen

Bestyrelse:



Anders Damgaard
Formand



Georg Lett
Næstformand



Jørgen Madsen



Charlotte Møller



Allan Polack

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i PFA Asset Management A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for PFA Asset Management A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 25. februar 2016

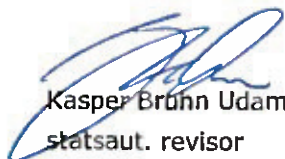
Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Anders O. Egelstrup
statsaut. revisor



Kasper Bruhn Udum
statsaut. revisor

Resultat- og totalindkomstopgørelse

(t. kr.)

Note		2015	2014
2	Administrationsgebyrer	430.220	343.241
3	Udgifter til personale og administration	-271.005	-275.056
	Resultat før finansielle poster	159.215	68.184
4	Finansielle indtægter	1.782	2.790
5	Finansielle omkostninger	-371	-370
6	Kursreguleringer	-1.354	-1.983
	Resultat før skat	159.272	68.622
7	Skat	-36.683	-16.824
	ÅRETS RESULTAT	122.589	51.797
	ÅRETS TOTALINDKOMST	122.589	51.797
	Forslag til resultatdisponering		
	Udbytte for regnskabsåret	260.000	100.000
	Overført til næste år	-137.411	-48.203
	I alt	122.589	51.797

Balance

(t. kr.)

Note	2015	2014
AKTIVER		
Tilgodehavender		
Tilgodehavender hos afdelinger i administrative afdelinger	36.875	31.863
8 Andre tilgodehavender	4.272	2.618
Periodeafgrænsningsposter	213	361
Værdipapirer og kapitalandele		
Obligationer til dagsværdi	487.121	387.173
Likvide beholdninger		
	17.776	69.437
AKTIVER, i alt	546.257	491.451
PASSIVER		
Egenkapital		
9 Aktiekapital	10.100	10.000
Overkurs ved emission	0	45.000
Overført overskud	165.379	257.890
Foreslået udbytte	260.000	100.000
Egenkapital, i alt	435.479	412.890
Gæld		
Aktuelle skatteforpligtelser	36.669	16.819
10 Anden gæld	74.109	61.743
Gæld, i alt	110.778	78.562
PASSIVER, i alt	546.257	491.451
11 Eventualforpligtelser		
12 Nærtstående parter		
13 Hoved- og nøgletal		
14 Finansielle risici, politikker og mål for styringen af finansielle risici		

Bevægelser på egenkapitalen

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	<u>10.100</u>	<u>0</u>	<u>165.379</u>	<u>260.000</u>	<u>435.479</u>
Kapitalgrundlag	<u>10.100</u>	<u>0</u>	<u>165.379</u>	-	<u>175.479</u>

2014

(t. kr.)	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overkurs ved emission</u>	<u>Overført overskud</u>	<u>Foreslået udbytte</u>	<u>2014</u>
Primo året	10.000	45.000	306.092	-	361.092
Årets totalindkomst	-	-	51.797	-	51.797
Foreslået udbytte	-	-	-100.000	100.000	-
Egenkapital 31/12 2014	<u>10.000</u>	<u>45.000</u>	<u>257.890</u>	<u>100.000</u>	<u>412.890</u>

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 2014.

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 præsentrationsvaluta 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 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.

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

(t. kr.)

Note	2015	2014
2 Administrationsgebyrer		
Administrationsgebyrer opdelt på administrerede foreninger:		
Gebyrer vedrørende PFA Kapitalforening	404.693	291.058
Gebyrer vedrørende Investeringsforeningen PFA Invest	<u>8.332</u>	<u>12.903</u>
Administrationsgebyrer opdelt på administrerede foreninger i alt	413.025	303.961
Øvrige gebyrer og provisionsindtægter	117.014	112.866
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	<u>-99.819</u>	<u>-73.587</u>
Administrationsgebyrer, i alt	<u>430.220</u>	<u>343.241</u>
3 Udgifter til personale og administration		
Løn	-62.934	-54.908
Pension	-9.432	-7.814
Andre udgifter til social sikring og afgifter	-8.013	-6.349
Øvrige administrationsudgifter	-34.627	-30.986
Administrationsbidrag til PFA Pension	<u>-156.000</u>	<u>-175.000</u>
Udgifter til personale og administration, i alt	<u>-271.005</u>	<u>-275.056</u>
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året	57	53

Løn og vederlag til direktion:	Rasmus Bessing	Christian Lindstrøm Lage	Henrik Nøhr Poulsen	I alt
2015				
Gage	994	2.321	190	3.506
Pensionsbidrag	<u>190</u>	<u>451</u>	<u>36</u>	<u>677</u>
Faste løndelev	1.184	2.772	226	4.182
Maksimal bonus for 2015 (jf. nedenfor)	<u>221</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>221</u>
Variable løndelev	<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>

2014

Der er i alt udbetalt 5.646 t. kr. til fratrådte medlemmer af direktionen

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 er udtrådt af direktionen pr. 29. april 2015. Jesper Langmack har modtaget 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 har modtaget 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 har været konstitueret direktør i perioden 29. april 2015 til den 30. november 2015. Henrik Henriksen har i perioden modtaget 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 har en resultatbetinget bonusaflønnings, som maksimalt kan udgøre 20 pct. af den faste gage, jf. selskabets lønpolitik. 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 for 2015 fastsættes først efter årsregnskabet, hvorfor dette indgår til det maksimale beløb. Tildelt bonus udbetales over 5 år (jf. FIL §77a).

Noter

(t. kr.)

Note	2015	2014
3 Udgifter til personale og administration, fortsat		
Bestyrelseshonorar		
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 er tiltrådt i koncernledelsen pr. 1. april 2015 og indtrådt i bestyrelsen i PFA Asset Management pr. 29. april 2015. Allan Polack har i 2015 i PFA Pension modtaget en gage på 4,466 mio. kr., pension på 0,830 mio. kr. samt ramme for bonus på op til 0,990 mio. kr.		
Anders Damgaard har i 2015 i PFA Pension modtaget en gage på 3,764 mio. kr., pension på 0,707 mio. kr. samt ramme for bonus på op til 0,800 mio. kr.		
Peter Ott er udtrådt af bestyrelsen i PFA Asset Management pr. 29. april 2015. Peter Ott har i 2015 i PFA Bank modtaget en gage på 1,980 mio. kr. og pension på 0,367 mio. kr.		
Løn og vederlag inkl. pensionsbidrag til ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse for virksomhedens risikoprofil		
	2015	2014
Gage	3.035	1.972
Pensionsbidrag	579	365
Faste lønde	3.615	2.337
Maksimale variable lønde	449	363
Løn og vederlag, i alt	4.064	2.700
Antal personer	2,8	1,3
Der henvises i øvrigt til www.pfaassetmanagement.dk/ledelseog ejerforhold2015		
4 Finansielle indtægter		
Renter af likvide beholdninger	0	207
Renter på obligationer	1.771	2.581
Renter af koncerninterne mellemværender	11	2
Finansielle indtægter, i alt	1.782	2.790
5 Finansielle omkostninger		
Renter af likvide beholdninger	-40	0
Renter af koncerninterne mellemværender	-330	-370
Finansielle omkostninger, i alt	-371	-370
6 Kursreguleringer		
Valuta	37	-35
Obligationer	-1.390	-1.948
Kursreguleringer, i alt	-1.354	-1.983
7 Skat		
Resultat før skat	159.272	68.622
Skat af årets resultat	-37.573	-16.819
Regulering af skat vedrørende tidligere år	890	-5
Skat, i alt	-36.683	-16.824
Effektiv skatteprocent		
Selskabsskatteprocent i Danmark	23,5%	24,5%
Effektiv skatteprocent	23,5%	24,5%

Noter

(t. kr.)

Note	2015	2014
8 Andre tilgodehavender		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3.126	1.133
Tilgodehavende renter	871	1.202
Tilgodehavender fra kunder	<u>276</u>	<u>283</u>
Andre tilgodehavender, i alt	<u>4.272</u>	<u>2.618</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	20.221	24.332
Øvrige gældsposter	<u>53.888</u>	<u>37.411</u>
Anden gæld, i alt	<u>74.109</u>	<u>61.743</u>
11 Eventualforpligtelser		
Ikke indbetalt garanti til Garantifonden for Indskydere og Investorer udgør		
	242	134
Leje og driftsforpligtelser	<u>4.750</u>	<u>4.750</u>
Eventualforpligtelser, i alt	<u>4.992</u>	<u>4.884</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 administrationsselskab. 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 2015 haft transaktioner og mellemværender med koncernforbundne virksomheder vedrørende selskabets aktivitet i form af administration og kapitalforvaltning.

Noter

Note

13 Hoved- og nøgletal

(t. kr.)	2011	2012	2013	2014	2015
Administrationsgebyrer	312.390	328.575	356.486	343.241	430.220
Udgifter til personale og administration	-229.587	-233.317	-263.425	-275.056	-271.005
Resultat før finansielle poster	82.803	95.258	93.061	68.184	159.215
Årets resultat	64.409	72.176	70.393	51.797	122.589
Egenkapital	218.523	290.699	361.092	412.890	435.479
Aktiver i alt	275.600	394.934	440.123	491.451	546.257
Egenkapitalforrentning før skat	46%	38%	29%	18%	38%
Egenkapitalforrentning efter skat	35%	28%	22%	13%	29%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	42	42	49	53	57
Antal foreninger under administration	1	2	2	2	2
Antal afdelinger under administration	19	28	34	37	38
<u>Formue under administration (mio. kr.)</u>	<u>228.712</u>	<u>270.361</u>	<u>279.771</u>	<u>305.581</u>	<u>319.804</u>

Nøgletal er beregnet i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

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.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Bestyrelsen

Bestyrelsesformand Anders Damgaard – Koncernfinansdirektør, PFA Holding A/S og PFA Pension, forsikringsaktieselskab

Direktør: SE Blue Renewables GP ApS, SE Blue Renewables GP DK ApS, SE Blue Renewables GP DK 2 ApS, SE Blue Renewables GP DK 3 ApS, SE Blue Renewables GP DK 4 ApS

Bestyrelsesformand: PFA Kapitalforening, PFA Ejendomme A/S og 5 datterselskaber, PFA Property Investment A/S og 2 datterselskaber

Bestyrelsesmedlem: Blue Equity Management A/S, SE Blue Renewables K/S og 4 datterselskaber, Investeringsfondsbranchen

Georg Lett - Advokat

Ingen øvrige ledelseshverv

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 5 datterselskaber, PFA Property Investment A/S og 2 datterselskaber, Forsikring & Pension

Ledende medarbejdere

Rasmus Bessing - Direktør, PFA Asset Management A/S

Bestyrelsesformand: Savery Academy ApS

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

Ingen øvrige ledelseshverv

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

Ingen øvrige ledelseshverv