

PFA Asset Management A/S

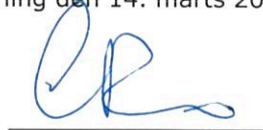
Årsrapport 2017

Som godkendt af sel-
skabets bestyrelse
den 6. februar 2018



formand

Som godkendt på sel-
skabets generalforsam-
ling den 14. marts 2018



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
Bevægelser på egenkapitalen.....	11
Noter.....	12
Hoved- og nøgletaloversigt.....	19
Bestyrelsens-og direktionens ledelseshverv	20

Selskabsoplysninger

Selskabet	<p>PFA Asset Management A/S Sundkrogsgade 4 2100 København Ø Danmark</p> <p>Telefon: 39 17 50 00 Fax: 39 17 59 59 CVR.nr.: 32 67 18 88</p> <p>Regnskabsår 1. januar – 31. december Hjemstedskommune: København Selskabet er under tilsyn af Finanstilsynet med reg.nr. 17115</p>
Ejerforhold	<p>Selskabet er 100 pct. ejet af PFA Holding A/S Sundkrogsgade 4 2100 København Ø</p>
Bestyrelse	<p>Anders Damgaard (formand) Georg Lett (næstformand) Jørgen Madsen Thomas Dyhrberg Nielsen Allan Polack</p>
Direktion	<p>Rasmus Uldal Bessing Christian Lindstrøm Lage Henrik Nøhr Poulsen</p>
Revision	<p>Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 2300 København S</p>

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

PFA Asset Management A/S er et investeringsforvaltningsselskab 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 319 mia. kr. Formuen er fordelt med 315 mia. kr. på PFA Pension og 4 mia. kr. på andre institutionelle selskaber. PFA Investment Fund har 1 afdeling og administrerer en formue på 46 mia. kr.

Investeringsforeningen PFA Invest henvender sig til privatkunder. Foreningen har 13 afdelinger og administrerer en formue på 8 mia. kr. PFA Invest har i 2017 udvidet med to nye afdelinger, PFA Invest Balance AA og PFA Invest Balance Akkumulerende, der hver især dækker specifikke kundebehov.

Selskabet forvaltede en samlet formue på 446 mia. kr. ved udgangen af 2017 mod 417 mia. kr. ved udgangen af 2016. Stigningen kan primært henføres til en stigning i PFA Pension's investeringsaktiver.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat før skat blev 100 mio. kr. mod 117 mio. kr. i 2016. Efter skat udgjorde årets resultat 78 mio. kr. mod 91 mio. kr. året før. Resultat før finansielle poster var 101 mio. kr. mod 115 mio. kr. i 2016.

Indtægter i form af administrationsgebyrer på 483 mio. kr. er sammensat af gebyr- og provisionsindtægter på 627 mio. kr. og afgivne gebyrer på 144 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 144 mio. kr. mod 119 mio. kr. året før. Stigningen kan henføres til en stigning i kapital under ekstern forvaltning i PFA Kapitalforening.

Udgifterne til personale og administration udgjorde 382 mio. kr. mod 333 mio. kr. i 2016. Stigningen skyldes en opnormering af medarbejdere i 2017 med henblik på fremadrettet at være mere konkurrencedygtige på både afkast og omkostninger. Dertil er IT-omkostningerne steget som led i videreudvikling og fremtidssikring af investeringsplatformen.

Årets resultat er på niveau med det forventede i halvårsrapporten 2017, herunder et øget forretningsomfang med eksisterende kunder, som har medført en stigning i den samlede formue under forvaltning.

Resultatet anses for tilfredsstillende.

Efter overførsel af årets resultat udgjorde egenkapitalen 301 mio. kr. ultimo 2017.

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 bestyrelser med mere end 4 medlemmer. I hovedparten af 2017 udgjorde fordelingen 20/80 pct., men i slutningen af året udgjorde fordelingen 0/100 pct. Der tilstræbes på sigt en bedre balance herfor i tråd med PFA-koncernens politik og så vidt muligt inden udgangen af 2019. 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 væsentligste 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 2018

Det er forventningen, at selskabet i 2018, 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 2017.

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 2017 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 2017. 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 6. februar 2018

Direktion:



Rasmus Udal Bessing



Christian Lindstrøm Lage



Henrik Nøhr Poulsen

Bestyrelse:



Anders Damgaard
Formand



Georg Lett
Næstformand



Jørgen Madsen



Thomas Dyhrberg Nielsen



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 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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 regnskabsbrugerne 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.

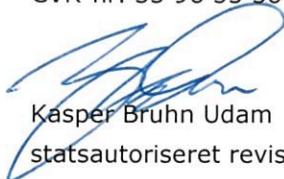
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 6. februar 2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Kasper Bruhn Udams
statsautoriseret revisor

MNE-nr. 29421



Michael Thorø Larsen
statsautoriseret revisor

MNE-nr. 35823

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note (t.kr.)	2017	2016
2 Administrationsgebyrer	482.759	447.699
3 Udgifter til personale og administration	-382.201	-333.079
Resultat før finansielle poster	100.558	114.620
4 Finansielle indtægter	1.202	894
5 Finansielle omkostninger	-529	-437
6 Kursreguleringer	-792	1.854
Resultat før skat	100.438	116.931
7 Skat	-22.329	-25.762
ÅRETS RESULTAT	78.109	91.169
ÅRETS TOTALINDKOMST	78.109	91.169
Forslag til resultatdisponering		
Udbytte for regnskabsåret	44.000	44.000
Overført til næste år	34.109	47.169
Årets totalindkomst	78.109	91.169

Balance

Note (t.kr.)	2017	2016
AKTIVER		
Tilgodehavender		
Tilgodehavender hos afdelinger i administrative afdelinger	43.134	39.588
8 Andre tilgodehavender	10.686	8.189
Periodeafgrænsningsposter	1.628	1.001
Værdipapirer og kapitalandele		
Obligationer til dagsværdi	400.182	340.391
Likvide beholdninger	16.261	11.485
AKTIVER, i alt	471.892	400.654
PASSIVER		
Egenkapital		
9 Aktiekapital	10.100	10.100
Overført overskud	246.657	212.548
Foreslået udbytte	44.000	44.000
Egenkapital, i alt	300.757	266.648
Gæld		
Aktuelle skatteforpligtelser	47.317	24.988
10 Anden gæld	123.818	109.017
Gæld, i alt	171.135	134.006
PASSIVER, i alt	471.892	400.654
11 Eventualforpligtelser		
12 Nærtstående parter		
13 Finansielle risici, politikker og mål for styringen af finansielle risici		
14 Hoved- og nøgletaloversigt, se side 19		

Bevægelser på egenkapitalen

Note (t. kr.)

2017

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført overskud</u>	<u>Foreslået udbytte</u>	<u>2017</u>
Primo året	10.100	212.548	44.000	266.648
Udlodning til ejere	-	-	-44.000	-44.000
Årets totalindkomst	-	78.109	-	78.109
Foreslået udbytte	-	-44.000	44.000	-
Egenkapital 31/12 2017	<u>10.100</u>	<u>246.657</u>	<u>44.000</u>	<u>300.757</u>
Kapitalgrundlag	<u>10.100</u>	<u>246.657</u>	<u>-</u>	<u>256.757</u>

2016

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført overskud</u>	<u>Foreslået udbytte</u>	<u>2016</u>
Primo året	10.100	165.379	260.000	435.479
Udlodning til ejere	-	-	-260.000	-260.000
Årets totalindkomst	-	91.169	-	91.169
Foreslået udbytte	-	-44.000	44.000	-
Egenkapital 31/12 2016	<u>10.100</u>	<u>212.548</u>	<u>44.000</u>	<u>266.648</u>
Kapitalgrundlag	<u>10.100</u>	<u>212.548</u>	<u>-</u>	<u>222.648</u>

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

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.

Finanstilsynet har udsendt en ændringsbekendtgørelse til regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. i september 2017 gældende fra 1. januar 2018. Ændringen vedrører primært implementeringen af IFRS 9's krav i regnskabsbekendtgørelsen og omhandler nedskrivning af udlån og klassificering og måling af finansielle aktiver.

Ændringen forventes ikke og have effekt i PFA Asset Management, idet selskabet ikke yder udlån.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2016.

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.

Noter

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

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 (t.kr.)	2017	2016
2 Administrationsgebyrer		
Administrationsgebyrer opdelt på administrerede foreninger:		
Gebyrer vedrørende PFA Kapitalforening	474.320	426.568
Gebyrer vedrørende Investeringsforeningen PFA Invest	19.760	12.018
Administrationsgebyrer opdelt på administrerede foreninger i alt	494.080	438.586
Øvrige gebyrer og provisionsindtægter	132.995	127.664
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-144.316	-118.551
Administrationsgebyrer, i alt	482.759	447.699
3 Udgifter til personale og administration		
Løn	-94.103	-81.151
Pension	-13.728	-11.594
Andre udgifter til social sikring og afgifter	-13.504	-11.576
Øvrige administrationsudgifter	-64.867	-44.756
Administrationsbidrag til PFA Pension	-196.000	-184.000
Udgifter til personale og administration, i alt	-382.201	-333.079
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året	79	67

Løn og vederlag til direktion	Rasmus Bessing	Christian Lindstrøm Lage	Henrik Nøhr Poulsen	I alt
2017				
Gage	1.558	2.925	2.503	6.985
Pensionsbidrag	284	548	468	1.299
Faste lønde	1.841	3.473	2.970	8.284
Bonus for 2017	632	1.236	933	2.801
Variable lønde	632	1.236	933	2.801
Løn og vederlag, i alt	2.473	4.709	3.903	11.085

2016	Rasmus Bessing	Christian Lindstrøm Lage	Henrik Nøhr Poulsen	I alt
Gage	1.557	3.398	2.351	7.305
Pensionsbidrag	283	642	437	1.363
Faste lønde	1.840	4.040	2.788	8.668
Bonus for 2016	352	203	551	1.105
Variable lønde	352	203	551	1.105
Løn og vederlag, i alt	2.192	4.243	3.338	9.773

Noter

Note (t.kr.) 2017 2016

3 Udgifter til personale og administration, fortsat

Bemærkninger

Alle direktører har en ensartet aftale om resultatbetinget bonusaflønnning. 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. Tildelt bonus udbetales over 5 år (jf. FIL §77a).

Direktører i selskabet kan opsiges med det gældende varsel efter funktionærloven + mellem 6 og 12 måneder. Direktørerne kan selv opsiges ansættelsesforholdet med mellem 4 og 6 måneders varsel.

Bestyrelseshonorarer

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 2017 i PFA Pension optjent 8,721 mio. kr. (2016 8,411 mio. kr.).

Anders Damgaard har i 2017 i PFA Pension optjent 5,462 mio. kr. (2016 5,322 mio. kr.).

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

Gage	3.730	3.880
Pensionsbidrag	725	730
Faste lønde	4.455	4.610
Variable lønde	604	582
Løn og vederlag, i alt	5.058	5.192
Antal personer	3,0	3,1

Der henvises i øvrigt til:

www.pfaassetmanagement.dk/ledelseog ejerforhold

Noter

Note (t.kr.)	2017	2016
4 Finansielle indtægter		
Renter på obligationer	<u>1.202</u>	<u>894</u>
Finansielle indtægter, i alt	<u>1.202</u>	<u>894</u>
5 Finansielle omkostninger		
Renter af likvide beholdninger	-93	-19
Renter af koncerninterne mellemværender	<u>-436</u>	<u>-418</u>
Finansielle omkostninger, i alt	<u>-529</u>	<u>-437</u>
6 Kursreguleringer		
Valuta	0	-44
Obligationer	<u>-792</u>	<u>1.898</u>
Kursreguleringer, i alt	<u>-792</u>	<u>1.854</u>
7 Skat		
Resultat før skat	100.438	116.931
Skat af årets resultat	-22.346	-25.892
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>17</u>	<u>130</u>
Skat, i alt	<u>-22.329</u>	<u>-25.762</u>
Effektiv skatteprocent		
Selskabsskatteprocent i Danmark	<u>22,2%</u>	<u>22,0%</u>
Effektiv skatteprocent	<u>22,2%</u>	<u>22,0%</u>

Noter

Note (t.kr.)	2017	2016
8 Andre tilgodehavender		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	6.318	5.908
Tilgodehavende renter	802	428
Tilgodehavender fra kunder	3.566	1.853
Andre tilgodehavender, i alt	10.686	8.189
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	40.482	42.766
Øvrige gældsposter	83.336	66.251
Anden gæld, i alt	123.818	109.017
11 Eventualforpligtelser		
Ikke indbetalt garanti til Garantifonden for Indskydere og Investorer	268	242
Leje og driftsforpligtelser	4.750	4.750
Eventualforpligtelser, i alt	5.018	4.992

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

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 2017 haft transaktioner og mellemværender med koncernforbundne virksomheder vedrørende selskabets aktivitet i form af administration og kapitalforvaltning.

Noter

13 **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 kritesituation. 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.

Noter

14 Hoved- og nøgletaloversigt

(t. kr.)	2013	2014	2015	2016	2017
Administrationsgebyrer	356.486	343.241	430.220	447.699	482.759
Udgifter til personale og administration	-263.425	-275.056	-271.005	-333.079	-382.201
Resultat før finansielle poster	93.061	68.184	159.215	114.620	100.558
Årets resultat	70.393	51.797	122.589	91.169	78.109
Egenkapital	361.092	412.890	435.479	266.648	300.757
Aktiver i alt	440.123	491.451	546.257	400.654	471.892
Solvensprocent*	-	325%	175%	208%	184%
Egenkapitalforrentning før skat	29%	18%	38%	33%	35%
Egenkapitalforrentning efter skat	22%	13%	29%	26%	28%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	49	53	57	67	79
Antal foreninger under administration	2	2	2	3	3
Antal afdelinger under administration	34	37	38	41	43
Formue under administration (mio. kr.)	279.771	305.581	319.804	400.532	373.086

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.

Bestyrelsens-og direktionens ledelseshverv

Bestyrelsen

Bestyrelsers og direktionens ledelseshverv er en del af ledelsesberetningen.

Bestyrelsesformand Anders Damgaard

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

Bestyrelsesformand: PFA Kapitalforening, PFA Ejendomme A/S, PFA Property Investment A/S, PFA Boliger A/S, PFA Kollegier ApS

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

Næstformand Georg Lett - Advokat

Andre hverv: Fuldt ansvarlig deltager i DLA Piper Denmark Advokatpartnerselskab og i DLA Piper Denmark Komplementar ApS

Jørgen Madsen - Statsautoriseret revisor

Bestyrelsesmedlem: Investeringsforeningen PFA Invest

Thomas Dyhrberg Nielsen - Økonomidirektør, PFA Pension, forsikringsaktieselskab

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

Bestyrelsesformand: PF I A/S

Næstformand: Forsikring & Pension

Bestyrelsesmedlem: FIH Holding A/S, PFA Ejendomme A/S, PFA Property Investment A/S, PFA Brug Livet Fonden, Forsikringsorganisationernes Fællessekretariat F.M.B.A., Axelfuture, La Banque Postale Asset Management, Stiftelsen The Stockholm Environment Institute SEI, Sverige, PFA Kollegier ApS, PFA Boliger A/S, Valdemar Fränkel og moder Emmy Polack, f. Berendts Mindelegat

Andre hverv: Medlem af Blackrock Retirement Institute Advisory Council, Medlem af advisory Board i Forskningscentret Pension Research Centre

Ledende medarbejdere

Rasmus Uldal Bessing - Direktør, PFA Asset Management A/S

Bestyrelsesformand: Savery Academy ApS, Kapitalforeningen BankPension Aktier, Kapitalforeningen BankPension Obligationer, Kapitalforeningen BankPension Emerging Markets Aktier

Bestyrelsesmedlem: Investeringsfondsbranchen

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

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

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

Bestyrelsesmedlem: 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, High Leas PV Limited, West End Farm PV Limited, Alcor LSPV Limited, Woodhouse Farm Solar PV Limited, Pobail CIC, West End Farm (Community) PV CIC