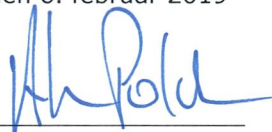


PFA Asset Management A/S

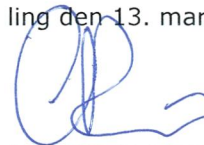
Årsrapport 2018

Som godkendt af sel-
skabets bestyrelse
den 6. februar 2019



formand

Som godkendt på sel-
skabets generalforsam-
ling den 13. marts 2019



dirigent

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

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

Allan Polack (formand)
Georg Lett (næstformand)
Jørgen Madsen
Thomas Dyhrberg Nielsen
Anders Damgaard

Direktion

Rasmus Uldal 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 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. Selskabet har i juni måned indgået ny aftale om forvaltning af PFA DK Core Erhverv I K/S (AIF). 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 27 afdelinger og administrerer en formue på i alt 281 mia. kr. Formuen er fordelt med 279 mia. kr. på PFA Pension og 2 mia. kr. på andre institutionelle selskaber. PFA Investment Fund har 2 afdelinger og administrerer en formue på 56 mia. kr. PFA Investment Fund har i april måned udvidet med 1 ny afdeling, Yggdrasil Multi-Asset Fund.

Investeringsforeningen PFA Invest henvender sig til privatkunder og professionelle investorer. Foreningen har 13 afdelinger og administrerer en formue på 10 mia. kr.

Selskabet forvaltede en samlet formue på 442 mia. kr. ved udgangen af 2018 mod 446 mia. kr. ved udgangen af 2017. Faldet kan tilskrives den negative markedsudvikling i 4. kvartal 2018.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat før skat blev 46 mio. kr. mod 100 mio. kr. i 2017. Efter skat udgjorde årets resultat 36 mio. kr. mod 78 mio. kr. året før. Resultat før finansielle poster var 48 mio. kr. mod 101 mio. kr. i 2017.

Indtægter i form af administrationsgebyrer på 488 mio. kr. er sammensat af gebyr- og provisionsindtægter på 594 mio. kr. og afgivne gebyrer på 106 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 faldet fra 144 mio. kr. til 106 mio. kr. i 2018. Faldet kan henføres til hjemtagning af en række eksternt forvaltede mandater.

Udgifterne til personale og administration udgjorde 440 mio. kr. mod 382 mio. kr. i 2017. Stigningen skyldes en opnormering af medarbejdere i 2018 med henblik på fremadrettet at være mere konkurrencedygtige på både afkast og omkostninger.

Årets resultat er lavere end det forventede i halvårsrapporten 2018, som følge af en omplacering af formue under forvaltning samt en negativ markedsudviklingen i 4. kvartal 2018. Forventningen i halvårsrapporten 2018 var et let faldende resultat i forhold til 2017, som følge af øgede personale- og administrationsomkostninger. Udviklingen i personale- og administrationsomkostninger er på niveau med det forventede.

Resultatet anses for tilfredsstillende.

Efter overførsel af årets resultat udgjorde egenkapitalen 292 mio. kr. ultimo 2018.

Ledelse og Organisation

Rapportering om PFA's samfundsansvar bliver uddybet i den koncernfælles CR-rapport, hvoraf også fremgår en koncernfælles redegørelse for efterlevelse af måltal og politik for det underrepræsenterede køn i ledelsen. CR-rapporten offentliggøres på pfa.dk.

Bestyrelsesmøder i PFA Asset Management A/S i 2018

Bestyrelsesmedlem	Deltagelse
Allan Polack	4
Georg Lett	3
Jørgen Madsen	4
Thomas Dyhrberg Nielsen	4
Anders Damgaard	4
Antal møder	4

Der har i 2018 været afholdt i alt 4 bestyrelsesmøder i PFA Asset Management A/S

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 2019

Det er forventningen, at selskabet i 2019, vil øge forretningsomfanget med eksisterende kunder. På den baggrund forventes en stigning i den samlede formue under forvaltning.

Der forventes en stigning i resultatet for 2019 i forhold til 2018. Forventningerne til 2019 er underlagt samme risici som anført i afsnittet "Risici" ovenfor.

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 2018 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 2018. 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 2019

Direktion:



Rasmus Uldal Bessing



Christian Lindstrøm Lage



Henrik Nøhr Poulsen

Bestyrelse:



Allan Polack
Formand



Georg Lett
Næstformand



Jørgen Madsen



Thomas Dyhrberg Nielsen



Anders Damgaard

Den uafhængige revisors erklæringer

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 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 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 revisionshandlingerne 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.

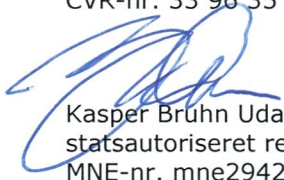
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 6. februar 2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56


Kasper Bruhn Udams
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne29421


Michael Thorø Larsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35823

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note (t. kr.)

	2018	2017
2 Administrationsgebyrer	488.018	482.642
3 Udgifter til personale og administration	-440.409	-382.084
Resultat før finansielle poster	47.609	100.558
4 Finansielle indtægter	1.283	1.202
5 Finansielle omkostninger	-723	-529
6 Kursreguleringer	-2.600	-792
Resultat før skat	45.568	100.438
7 Skat	-10.034	-22.329
ÅRETS RESULTAT	35.534	78.109
 ÅRETS TOTALINDKOMST	 35.534	 78.109
 Forslag til resultatdisponering		
Udbytte for regnskabsåret	15.000	44.000
Overført til næste år	20.534	34.109
Årets totalindkomst	35.534	78.109

Balance

Note (t. kr.)

	2018	2017
AKTIVER		
Tilgodehavender		
	34.298	43.134
8 Tilgodehavender hos afdelinger i administrative afdelinger	12.723	10.686
Andre tilgodehavender	1.296	1.628
Periodeafgrænsningsposter		
Værdipapirer og kapitalandele		
	370.499	400.182
Obligationer til dagsværdi	19.834	16.261
Likvide beholdninger		
AKTIVER i alt	<u>438.650</u>	<u>471.892</u>
PASSIVER		
Egenkapital		
9 Aktiekapital	10.100	10.100
Overført overskud	267.191	246.657
Foreslået udbytte	15.000	44.000
Egenkapital, i alt	<u>292.291</u>	<u>300.757</u>
Gæld		
	10.034	47.317
Aktuelle skatteforpligtelser	136.324	123.818
10 Anden gæld		
Gæld, i alt	<u>146.358</u>	<u>171.135</u>
PASSIVER i alt	<u>438.650</u>	<u>471.892</u>
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)

	Aktiekapital	Overført overskud	Foreslået udbytte	2018
2018				
Primo året	10.100	246.657	44.000	300.757
Udlodning til ejere	-	-	-44.000	-44.000
Årets totalindkomst	-	35.534	-	35.534
Foreslået udbytte	-	-15.000	15.000	0
Egenkapital 31/12 2018	10.100	267.191	15.000	292.291
Kapitalgrundlag	10.100	267.191	-	277.291
2017				
Primo året	10.100	212.548	44.000	266.648
Udlodning til ejere	0	-	-44.000	-44.000
Årets totalindkomst	-	78.109	-	78.109
Foreslået udbytte	-	-44.000	44.000	0
Egenkapital 31/12 2017	10.100	246.657	44.000	300.757
Kapitalgrundlag	10.100	246.657	-	256.757

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.

Finanstilsynet har udsendt en ændringsbekendtgørelse til regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., der primært vedrører indregning og måling af leasingaftaler, gældende fra 1. januar 2020. Det forventes at ændringsbekendtgørelsen ikke medfører nogen væsentlig effekt i PFA Asset Management.

I regnskabsposten "Administrationsgebyrer" indgår omkostninger til afgivne gebyrer og provisionsudgifter. Omkostninger til depotgebyrer og aktieanalyse er flyttet til denne regnskabspost, hvilket har medført en ændring af sammenligningstal. Der er flyttet 117 t.kr. fra "Øvrige administrationsudgifter" til "Afgivne gebyrer og provisionsudgifter. Tilpasningen har ingen effekt på årets resultat eller egenkapital.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2017.

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 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.

Noter

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 består af renteindtægter af værdipapirer, koncerninterne udlån og indestående på bankkonti og renteudgifter på koncerninterne lån og øvrig gæld.

Kursreguleringer består 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.)

	2018	2017
2 Administrationsgebyrer		
Administrationsgebyrer opdelt på administrerede foreninger:		
Gebyrer vedrørende PFA Kapitalforening	404.628	474.320
Gebyrer vedrørende Investeringsforeningen PFA Invest	25.959	19.760
Administrationsgebyrer opdelt på administrerede foreninger i alt	430.587	494.080
Øvrige gebyrer og provisionsindtægter	163.599	132.995
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-106.169	-144.433
Administrationsgebyrer, i alt	488.018	482.642
3 Udgifter til personale og administration		
Løn	-115.549	-94.103
Pension	-16.781	-13.728
Andre udgifter til social sikring og afgifter	-18.968	-13.504
Øvrige administrationsudgifter	-67.705	-64.749
Administrationsbidrag til PFA Pension	-221.406	-196.000
Udgifter til personale og administration, i alt	-440.409	-382.084
Gennemsnitsligt antal heltidsbeskæftigede i året	93	79

Løn og vederlag til direktion

2018

	Rasmus Bessing	Christian Lindstrøm Lage	Henrik Nøhr Poulsen	I alt
Gage	1.619	2.908	2.504	7.031
Pensionsbidrag	296	548	468	1.312
Faste lønde	1.916	3.456	2.972	8.343
Bonus for 2018	498	365	540	1.403
Variable lønde	498	365	540	1.403
Løn og vederlag, i alt	2.414	3.820	3.512	9.746

Løn og vederlag til direktion

2017

	Rasmus Bessing	Christian Lindstrøm Lage	Henrik Nøhr Poulsen	I alt
Gage	1.557	2.925	2.503	6.985
Pensionsbidrag	284	548	467	1.299
Faste lønde	1.841	3.473	2.970	8.284
Bonus 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

Noter

Note (t. kr.)

3 Udgifter til personale og administration, fortsat

Bemærkninger

Alle direktører har en ensartet aftale om resultatbetinget bonusafklønning. 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.

	2018	2017
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 har i 2018 i PFA Pension optjent 7,985 mio. kr. (2017 8,723 mio. kr.)

Anders Damgaard har i 2018 i PFA Pension optjent 4,998 mio. kr. (2017 5,463 mio. kr.)

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

Gage	3.973	3.730
Pensionsbidrag	729	725
Faste lønde	4.703	4.455
Variable lønde	637	604
Løn og vederlag, i alt	5.339	5.059
Antal personer	3,0	3,0

Der henvises i øvrigt til:
www.pfaassetmanagement.dk/ledelseogjejerforhold

Noter

Note (t. kr.)

	2018	2017
4 Finansielle indtægter		
Renter på obligationer	1.283	1.202
Finansielle indtægter, i alt	1.283	1.202
5 Finansielle omkostninger		
Renter af likvide beholdninger	-85	-93
Renter af koncerninterne mellemværender	-638	-436
Finansielle omkostninger, i alt	-723	-529
6 Kursreguleringer		
Valuta	0	0
Obligationer	-2.600	-792
Kursreguleringer, i alt	-2.600	-792
7 Skat		
Resultat før skat	45.568	100.438
Skat af årets resultat	-10.034	-22.346
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-	17
Skat, i alt	-10.034	-22.329
Effektiv skatteprocent		
Selskabsskatteprocent i Danmark	22,0 %	22,2 %
Effektiv skatteprocent	22,0 %	22,2 %
8 Andre tilgodehavender		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	8.931	6.318
Tilgodehavende renter	992	802
Tilgodehavender fra kunder	2.800	3.566
Andre tilgodehavender, i alt	12.723	10.686
9 Aktiekapital		
Aktiekapitalen er fordelt på 10.100.000 aktier á 1 kr. i alt 10.100.000 kr. Selskabet ejes 100 pct. af PFA Holding A/S, Sundkrogsgade 4, 2100 København Ø.		

Noter

Note (t. kr.)

	2018	2017
10 Anden gæld		
Gæld til tilknyttede virksomheder	64.563	40.482
Øvrige gældsposter	71.761	83.336
Anden gæld	136.324	123.818
11 Eventualforpligtelser		
Ikke indbetalt garanti til Garantifonden for Indskydere og Investorer	299	268
Leje og driftsforpligtelser	4.750	4.750
Eventualforpligtelser, i alt	5.049	5.018

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 Holding A/S-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 2018 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 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.

Noter

14 Hoved- og nøgletaloversigt

Note (t. kr)

	2014	2015	2016	2017	2018
Administrationsgebyrer	343.241	430.220	447.699	482.642	488.018
Udgifter til personale og administration	-275.056	-271.005	-333.079	-382.084	-440.409
Resultat før finansielle poster	68.184	159.215	114.620	100.558	47.609
Årets Resultat	51.797	122.589	91.169	78.109	35.534
Egenkapital, i alt	412.890	435.479	266.648	300.757	292.291
Aktiver, i alt	491.451	546.257	400.654	471.892	438.650
Solvensprocent (%) *	325 %	175 %	208 %	184 %	175 %
Egenkapitalforrentning før skat (%)	18%	38%	33%	35%	15%
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	13%	29%	26%	28%	12%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	53	57	67	79	93
Antal foreninger under administration**	2	2	2	2	2
Antal afdelinger under administration	37	38	41	43	42
Formue under administration (mio. kr.)***	357.308	365.985	416.724	446.241	442.159

Nøgletal er beregnet i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

*Solvensprocent er beregnet som kapitalgrundlaget divideret med det maksimale lovmæssige kapitalkrav.

**Fra 2018 er definition af Antal foreninger under administration indsnævret til kun at indeholde foreninger, hvor selskabet administrerer foreningen. Sammenligningstal er tilpasset. Før 2018 var Foreninger, der alene var under forvaltning indeholdt i antallet.

***Fra 2018 er formue under administration opgjort som selskabets samlede forvaltede formue. Sammenligningstal er tilpasset. Før 2018 blev formue under administration opgjort som formuen i foreninger under administration.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv er en del af ledelsesberetningen.

Bestyrelsen

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

Bestyrelsesformand: PF I A/S, PFA DK Boliger Høj A/S, PFA DK Boliger Lav A/S, PFA DK Ejendomme Høj A/S, PFA DK Ejendomme Lav A/S, PFA Europe Real Estate High A/S, PFA Europe Real Estate Low A/S, PFA Europe Real Estate Medium A/S, PFA Kapitalforening, PFA Kollegier ApS, PFA US Real Estate Medium P/S

Næstformand: Forsikring & Pension, Fonden F&P Formidling, Forsikringsorganisationernes Fællessekretariat F.M.B.A

Bestyrelsesmedlem: PFA Brug Livet Fonden, Axelfuture, La Banque

Postale Asset Management, Stiftelsen The Stockholm Environment Institute SEI, Sverige, Valdemar Fränkel og moder Emmy Polack, f. Berendts Mindelegat

Andre hverv: Medlem af advisory Board i Forskningscentret Pension Research Centre

Næstformand Georg Lett – Advokat

Jørgen Madsen – Professionelt bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem: Investeringsforeningen PFA Invest

Thomas Dyhrberg Nielsen - Økonomidirektør, PFA Pension, forsikringsaktieselskab

Repræsentantskabsmedlem: Forenet Kredit

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

Bestyrelsesformand: PFA Sommerhuse ApS

Bestyrelsesmedlem: Blue Equity Management A/S, Danmarks Skibskredit A/S, Danmarks Skibskredit Holding A/S, PFA DK Boliger Høj A/S, PFA DK Boliger Lav A/S, PFA DK Ejendomme Høj A/S, PFA DK Ejendomme Lav A/S, PFA Europe Real Estate High A/S, PFA Europe Real Estate Low A/S, PFA Europe Real Estate Medium A/S, PFA Kapitalforening, PFA Kollegier ApS, PFA US Real Estate Medium P/S

Ledende medarbejdere

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

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

Bestyrelsesmedlem: Investeringsfundsbranchen, VP Securities A/S

Direktør: Anpartsselskabet af 28. februar 2018 GP

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

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

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

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, Gudbjörg & Ejnar Honorés Fond

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, PFA Ophelia InvestCo I 2018 GP ApS

Medlem af investeringskomitéen: Copenhagen Infrastructure III, Danish SDG Investment Fund