

PFA Asset Management A/S

Årsrapport 2019

Som godkendt af sel-
skabets bestyrelse
den 4. februar 2020



formand

Som godkendt på sel-
skabets generalforsam-
ling den 12. marts 2020



dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger.....	3
Ledelsesberetning.....	4
Påtegninger.....	6
Resultat- og totalindkomstopgørelse.....	9
Balance.....	10
Egenkapitalopgørelse.....	11
Noter.....	12
Hoved- og nøgletaloversigt	20
Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv.....	21

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

Kasper Ahrndt Lorenzen (formand)
Georg Lett (næstformand)
Jørgen Madsen
Thomas Dyhrberg Nielsen
Anders Damgaard

Direktion

Christian Lindstrøm Lage
Rasmus Uldal Bessing

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), Investeringsforeningen PFA Invest og PFA DK Core Erhverv I K/S. 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 pr. 31. december 2019 20 afdelinger og administrerer en formue på i alt 319 mia. kr. Formuen er fordelt med 316 mia. kr. på PFA Pension og 3 mia. kr. på andre institutionelle selskaber. PFA Investment Fund har 2 afdelinger og administrerer en formue på 73 mia. kr.

Investeringsforeningen PFA Invest henvender sig til privatkunder og professionelle investorer. Foreningen har 13 afdelinger og administrerer en formue på 14 mia. kr.

Selskabet forvaltede en samlet formue på 511 mia. kr. ved udgangen af 2019 mod 442 mia. kr. ved udgangen af 2018. Stigningen kan primært tilskrives den positive markedsudvikling i 2019.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat før skat blev 103 mio. kr. mod 46 mio. kr. i 2018. Efter skat udgjorde årets resultat 81 mio. kr. mod 36 mio. kr. året før. Resultat før finansielle poster var 105 mio. kr. mod 48 mio. kr. i 2018.

Indtægter i form af administrationsgebyrer på 548 mio. kr. er sammensat af gebyr- og provisionsindtægter på 613 mio. kr. og afgivne gebyrer på 65 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 106 mio. kr. til 65 mio. kr. i 2019. Faldet kan henføres til hjemtagning af en række eksternt forvaltede mandater.

Udgifterne til personale og administration udgjorde 442 mio. kr. og har udviklet sig stabilt fra 440 mio. kr. i 2018.

Årets resultat er på niveau med det forventede i halvårsrapporten 2019. Forventningen i halvårsrapporten 2019 var et stigende resultat i forhold til 2018 som følge af et øget forretningsomfang. Udviklingen i personale- og administrationsomkostninger er på niveau med det forventede.

Resultatet anses for tilfredsstillende.

Efter overførsel af årets resultat udgør egenkapitalen 358 mio. kr. ultimo 2019.

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 2019

Bestyrelsesmedlem		Deltagelse
Kasper Ahrndt Lorenzen	Indtrådt pr. 02/09/2019	2
Allan Polack	Udtrådt pr. 02/09/2019	3
Georg Lett		6
Jørgen Madsen		6
Thomas Dyhrberg Nielsen		5
Anders Damgaard		6

Der har i 2019 været afholdt i alt 6 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 2020

Det er forventningen, at selskabet i 2020 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 2020 i forhold til 2019. Forventningerne til 2020 er underlagt samme risici som anført i afsnittet "Risici" ovenfor.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til regnskabets underskrivelse ikke indtrådt forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig indvirkning på selskabets økonomiske stilling.

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for PFA Asset Management A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiell 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 2019. 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 4. februar 2020

Direktion:



Christian Lindstrøm Lage



Rasmus Uldal Bessing

Bestyrelse:



Kasper Ahrndt Lorenzen
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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på

disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, 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 om 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 konklusion 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 4. februar 2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24807



Michael Thorø Larsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35823

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note (t. kr.)

	2019	2018
2		
Gebyrer og provisionsindtægter	612.940	594.186
Afgivne gebyrer og provisionsindtægter	-64.942	-106.169
Netto gebyrer og provisionsindtægter	547.997	488.018
3		
Udgifter til personale og administration	-442.586	-440.409
Resultat før finansielle poster	105.412	47.609
4		
Finansielle indtægter	1.610	1.283
5		
Finansielle omkostninger	-669	-723
6		
Kursreguleringer	-2.889	-2.600
Resultat før skat	103.464	45.568
7		
Skat	-22.772	-10.034
ÅRETS RESULTAT	80.692	35.534
ÅRETS TOTALINDKOMST	80.692	35.534
Forslag til resultatdisponering		
Udbytte for regnskabsåret	66.000	15.000
Overført til næste år	14.692	20.534
Årets totalindkomst	80.692	35.534

Balance

Note (t. kr.)

	2019	2018
AKTIVER		
Tilgodehavender		
	30.880	34.298
	6.065	4.930
8	15.422	12.723
	1.301	1.296
Værdipapirer og kapitalandele		
	370.961	370.499
	51.883	19.834
AKTIVER i alt	476.513	443.580
PASSIVER		
Egenkapital		
9	10.100	10.100
	347.883	282.191
	66.000	15.000
Egenkapital, i alt	357.983	292.291
Gæld		
	23.907	10.034
10	94.622	141.254
Gæld, i alt	118.530	151.288
PASSIVER i alt	476.513	443.580
11		
12		
13		
14		

Egenkapitalopgørelse

Note (t. kr)

	Aktiekapital	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2019				
Primo året	10.100	267.191	15.000	292.291
Udlodning til ejere	-	-	-15.000	-15.000
Årets totalindkomst	-	80.692	-	80.692
Foreslået udbytte	-	-66.000	66.000	0
Egenkapital 31/12 2019	10.100	281.883	66.000	357.983
Kapitalgrundlag	10.100	275.818	-	285.918
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	262.261	-	272.361

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. Ændringsbekendtgørelsen har ikke nogen væsentlig regnskabsmæssig effekt i PFA Asset Management.

I regnskabsposten "Netto gebyrer og provisionsindtægter" indgår omkostninger til afgivne gebyrer og provisionsudgifter, herunder omkostninger til depotgebyrer og aktieanalyse.

For at give et mere retvisende billede af selskabets aktiviteter er der foretaget tilpasning af sammenligningstal i balancen. Tilpasningen har ikke haft effekt på resultat eller egenkapital

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2018.

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 som følge af en tidligere begivenhed 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.

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 aflæggelse af årsrapporten, og som be- eller afkræftede forhold, der eksisterer på balancedagen.

Resultatopgørelse

Gebyrer og provisionsindtægter 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 samt valutakursreguleringer.

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

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

Likvider beholdninger

Likvide beholdninger måles til dagsværdi.

Passiver

Egenkapitalen

Foreslået udbytte omfatter udbytte, som bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse. Beløbet er indregnet som en særskilt reserve i egenkapitalen. Når generalforsamlingen har truffet beslutning om udbytte, indregnes beløbet som en forpligtelse.

Gæld

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

Noter

Note (t. kr.)

	2019	2018
2 Gebyrer og provisionsindtægter		
Gebyrer opdelt på administrerede foreninger:		
Gebyrer vedrørende PFA Kapitalforening	365.700	404.628
Gebyrer vedrørende Investeringsforeningen PFA Invest	36.478	25.959
Gebyrer opdelt på administrerede foreninger i alt	<u>402.179</u>	<u>430.587</u>
Øvrige gebyrer og provisionsindtægter	210.761	163.599
Gebyrer og provisionsindtægter i alt	<u>612.940</u>	<u>594.186</u>
3 Udgifter til personale og administration		
Løn	-125.366	-115.549
Pension	-18.483	-16.781
Andre udgifter til social sikring og afgifter	-19.782	-18.968
Øvrige administrationsudgifter	-63.295	-67.705
Administrationsbidrag til PFA Pension	-215.660	-221.406
Udgifter til personale og administration, i alt	<u>-442.586</u>	<u>-440.409</u>
Gennemsnitsligt antal heltidsbeskæftigede i året	104	93

	Rasmus Bessing	Christian Lindstrøm Lage	Henrik Nøhr Poulsen, udtrådt 05.09.2019	I alt
Løn og vederlag til direktion 2019				
Gage	1.722	2.901	1.867	6.490
Pensionsbidrag	318	548	351	1.218
Faste lønde	<u>2.040</u>	<u>3.449</u>	<u>2.218</u>	<u>7.708</u>
Bonus	502	583	279	1.365
Variable lønde	502	583	279	1.365
Løn og vederlag, i alt	<u>2.543</u>	<u>4.033</u>	<u>2.497</u>	<u>9.073</u>

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

Noter

Note (t. kr.)

3 Udgifter til personale og administration, fortsat

Bemærkninger

Alle direktører har en ensartet aftale om resultatbetinget bonusaf lønning. 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.

	2019	2018
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 udtrådt af bestyrelsen pr. 2. september 2019. Allan Polack har i 2019 i PFA Pension optjent 8,102 mio. kr. (2018 7,985 mio. kr.).

Kasper Ahrndt Lorenzen er indtrådt i bestyrelsen pr. 2. september 2019. Kasper Ahrndt Lorenzen har i 2019 i PFA Pension optjent 1,680 mio. kr.

Anders Damgaard har i 2019 i PFA Pension optjent 5,159 mio. kr. (2018 4,998 mio. kr.).

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

Gage	10.234	3.973
Pensionsbidrag	2.023	729
Faste lønde	12.257	4.703
Variable lønde	3.975	637
Løn og vederlag, i alt	16.232	5.339

Antal personer	6,7	3,0
----------------	-----	-----

Der henvises i øvrigt til:

www.pfaassetmanagement.dk/ledelseogjejerforhold

Noter

Note (t. kr.)

	2019	2018
4 Finansielle indtægter		
Renter på obligationer	1.610	1.283
Finansielle indtægter, i alt	1.610	1.283
5 Finansielle omkostninger		
Renter af likvide beholdninger	-175	-85
Renter af koncerninterne mellemværender	-494	-638
Finansielle omkostninger, i alt	-669	-723
6 Kursreguleringer		
Valuta	15	0
Obligationer	-2.904	-2.600
Kursreguleringer, i alt	-2.889	-2.600
7 Skat		
Resultat før skat	103.464	45.568
Skat af årets resultat	-23.907	-10.034
Ændr. Hensat/Udskudt Skat	1.135	-
Skat, i alt	-22.772	-10.034
Effektiv skatteprocent		
Selskabsskatteprocent i Danmark	22,0 %	22,0 %
Effektiv skatteprocent	22,0 %	22,0 %
8 Andre tilgodehavender		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	11.910	8.931
Tilgodehavende renter	1.039	992
Tilgodehavender fra kunder	2.474	2.800
Andre tilgodehavender, i alt	15.422	12.723
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.)

	2019	2018
10 Anden gæld		
Gæld til tilknyttede virksomheder	30.140	69.493
Øvrige gældsposter	64.482	71.761
Anden gæld	94.622	141.254
11 Eventualforpligtelser		
Ikke indbetalt garanti til Garantifonden for Indskydere og Investorer	531	299
Leje og driftsforpligtelser	7.500	4.750
Eventualforpligtelser, i alt	8.031	5.049

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 2019 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 Fund Accounting. 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)

	2015	2016	2017	2018	2019
Netto gebyrer og provisionsindtægter	430.220	447.699	482.642	488.018	547.997
Udgifter til personale og administration	-271.005	-333.079	-382.084	-440.409	-442.586
Resultat før finansielle poster	159.215	114.620	100.558	47.609	105.412
Årets Resultat	122.589	91.169	78.109	35.534	80.692
Egenkapital, i alt	435.479	266.648	300.757	292.291	357.983
Aktiver, i alt	546.257	400.654	471.892	443.580	476.513
Solvensprocent (%) *	175 %	208 %	184 %	175 %	175 %
Egenkapitalforrentning før skat (%)	38%	33%	35%	15%	32%
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	29%	26%	28%	12%	25%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	57	67	79	93	104
Antal foreninger/fonde under administration/forvaltning**	2	2	2	4	4
Antal afdelinger under administration	38	41	43	42	35
Formue under administration (mio. kr.)***	365.985	416.724	446.241	442.159	510.846

Nøgletal er beregnet i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

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

**Fra 01.01.2019 er definitionen af Antal foreninger/fonde under administration/forvaltning tilpasset ændringsbek. nr. 1441 af 03/12/2018. Sammenligningstal er tilpasset.

***Formue under administration er opgjort som selskabets samlede forvaltede formue.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv er en del af ledelsesberetningen.

Bestyrelsen

Bestyrelsesformand og formand for Aflønningsudvalget Kasper Ahrndt Lorenzen – Group CIO/koncerninvesteringsdirektør., PFA Holding A/S og PFA Pension, forsikringsaktieselskab

Bestyrelsesformand: PFA Kapitalforening

Bestyrelsesmedlem: 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 Real Estate Medium A/S, PFA Kollegier ApS, PFA US Real Estate Medium P/S

Andre hverv: Medlem af advisory Board i EDHEC Business School og LSB/AQR Asset Management Institute

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 Bank A/S, 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

Christian Lindstrøm Lage – Administrerende direktør, PFA Asset Management A/S

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

Bestyrelsesmedlem: Investering Danmark, VP Securities A/S

Direktør: Anpartsselskabet af 28. februar 2018 GP