

PKA AIP A/S

## Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Resultatopgørelse	5
Balance	6
Noter	8

## Ledelsesberetning

PKA AIP A/S (AIP) varetager opgaver for Pensionskasserne i PKA samarbejdet i forbindelse med investeringer i unoterede virksomheder, infrastruktur, skov og landbrug.

Derudover varetager AIP administrative opgaver for andre investorer, der sammen med pensionskasserne deltager i fælles investeringer.

PKA AIP A/S har indgået managementaftale med pensionskasserne, PKA+ samt PKA A/S, som administrator for pensionskasserne.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et overskud på 4.291 t. kr.

Selskabets egenkapital udgør 2.939 t. kr. pr. 31. december 2015.

Selskabet indgår ikke i andre former for risici end dem der knytter sig til rådgivning til pensionskasserne og PKA+ vedrørende investeringer i unoterede aktiver.

### Forventninger til fremtiden

I 2016 forventes et positivt resultat.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter statusdagen, som har væsentlig indflydelse på årsrapporten.

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for PKA AIP A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 4. maj 2016

Direktionen:

---

Anders Stubkjær Dalhoff  
Administrerende direktør

Hellerup, den 4. maj 2016

Bestyrelsen:

---

Peter Damgaard Jensen  
Formand

---

Michael Nellemann Pedersen

---

Claus Jørgensen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i PKA AIP A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for PKA AIP A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. 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.

#### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

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

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

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

København, den 4. maj 2016

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Lars Kronow                      Jacques Peronard  
statsautoriseret revisor      statsautoriseret revisor

## Resultatopgørelse

Alle beløb i tusinde kroner

	Note	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Nettoomsætning	2	27.200	17.200
Andre eksterne driftsomkostninger		-8.450	-9.212
Personaleomkostninger	3	-13.143	-11.664
<b>Resultat af primær drift</b>		5.607	-3.676
Finansielle indtægter		36	0
Finansielle omkostninger		-24	-62
<b>Resultat før skat</b>		5.619	-3.738
Skat af årets resultat	4	-1.328	877
<b>Årets resultat</b>		<b>4.291</b>	<b>-2.861</b>
<b>Der foreslås disponeret således:</b>			
Overført resultat		4.291	
<b>Disponeret i alt</b>		<b>4.291</b>	

**Balance**

Alle beløb i tusinde kroner

**Aktiver**

	Note	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<i>Tilgodehavender</i>			
Udskudt selskabsskat		113	900
Tilgodehavende selskabsskat		0	180
Andre tilgodehavender		444	441
Periodeafgrænsningsposter		797	565
		<u>1.355</u>	<u>2.087</u>
Tilgodehavender i alt			
<i>Likvide beholdninger</i>		<u>8.708</u>	<u>1.882</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>10.062</u>	<u>3.969</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<b><u>10.062</u></b>	<b><u>3.969</u></b>

**Balance**

Alle beløb i tusinde kroner

**Passiver**

	Note	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		500	500
Overført overskud		2.439	-1.852
<b>Egenkapital i alt</b>	5	<u>2.939</u>	<u>-1.352</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Leverandørgæld		225	375
Selskabsskat		495	0
Anden gæld		6.403	4.947
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<u>7.123</u>	<u>5.321</u>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>10.062</u></b>	<b><u>3.969</u></b>
Anvendt regnskabspraksis	1		
Eventualforpligtelser	6		
Nærtstående parter	7		



## Noter

Alle beløb i tusinde kroner

### Note 1

#### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet og opstillet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2014.

Årsrapporten præsenteres i tusinde kr. Hvert tal afrundes for sig. Der kan derfor forekomme afvigelser mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

#### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige fordele vil tilfalde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsen kan måles pålideligt.

I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Ved første indregning måles finansielle instrumenter til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af rådgivning indregnes i resultatopgørelsen i takt med at rådgivningen udføres.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til personale, lokale og inventar, kontorhold, IT-omkostninger, ekstern bistand samt møde- og rejseomkostninger.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

#### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat.

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

**Balancen**

**Øvrige poster i aktiverne**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivning for forventede tab.

**Øvrige poster i passiverne**

Gæld måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Note 2**

**Nettoomsætning**

Selskabets aktivitet er at varetage opgaver for Pensionskasserne tilknyttet PKA samarbejdet i forbindelse med investeringer i unoterede virksomheder, infrastruktur, skov og landbrug, samt varetage administrative opgaver for andre investorer, der sammen med Pensionskasserne deltager i fælles investeringer.

Hele selskabets nettoomsætning på 27.200 t. kr. og resultat af primær drift samt alle anlægsaktiver og forpligtelser vedrører denne aktivitet.

**Note 3**

**Personaleomkostninger**

Lønninger og pensionsbidrag  
Andre omkostninger til social sikring  
Lønsumsafgift m.m.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	-11.672	-10.498
	-67	-52
	-1.404	-1.114
	<u><b>-13.143</b></u>	<u><b>-11.664</b></u>

**Personaleomkostninger i alt**

Selskabet har i 2015 beskæftiget 9 heltidsansatte mod 6 i 2014.

**Note 4**

**Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat  
Regulering af udskudt skat

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	-541	0
	-787	877
	<u><b>-1.328</b></u>	<u><b>877</b></u>

**Skat af årets resultat i alt**

**Note 5**  
**Egenkapital**

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Egenkapital i alt</u>
Egenkapital primo	500	-1.852	-1.352
Årets resultat		4.291	4.291
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500</b>	<b>2.439</b>	<b>2.939</b>

Selskabet er stiftet i 2012 ved indskud af 500 t. kr.

Aktierne er udstedt i 500.000 stk. á 1 kr, aktierne er ikke opdelt i klasser.

**Note 6**  
**Eventualforpligtelser**

Selskabet har ikke påtaget sig pensions-, kautions-, garanti- eller andre forpligtelser, udover hvad der fremgår af årsrapporten. Selskabet bor til leje og har 6 måneders opsigelse, som udgør 444 t. kr.

**Note 7**  
**Nærtstående parter**

Selskabet har udover direktion og bestyrelse følgende nærtstående parter:

Selskabet er 100% ejet af følgende pensionskasser, som besidder aktier, der er tillagt mindst 5% af selskabskapitalens stemmerettigheder, eller hvis pålydende værdi mindst udgør 5% af aktiekapitalen.

Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægesekretærer, Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup, CVR.nr. 71 97 15 11

Pensionskassen for Sundhedsfaglige, Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup CVR.nr. 71 97 35 14

Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup, CVR.nr. 71 97 43 16