

# 20

## BI Management A/S

Sundkrogsgade 7  
2100 København Ø  
CVR-nr. 16 41 67 97

Årsrapport 2018

# 18

Fremlagt og godkendt på  
generalforsamling  
Den 11/4 : 2019

Som dirigent:

  
Nicolai Hviid  
**BANKINVEST**

Årsrapporten godkendes på selskabets  
generalforsamling den 11. april 2019

**BI Management A/S**

CVR-nr. 16 41 67 97

FT-nr. 17102

**Adresse**

Sundkrogsgade 7

2100 København Ø

Tlf. 77 30 90 00

Fax 77 30 91 00

E-mail info@bankinvest.dk

www.bankinvest.dk

**Bestyrelse**

Lars Møller, formand

Lars Bo Bertram, næstformand

Ole Jørgensen

Ingelise Bogason (valgt som investorrepræsentant)

**Direktion**

Malene Ehrenskjöld, direktør

Henrik Granlund, vicedirektør

**Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

**Bankforbindelse**

A/S Arbejdernes Landsbank

**Indhold**

Selskabsoplysninger	2
Ledelsens påtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	6
Bestyrelse og direktion	10
Årsregnskab	
Resultat- og totalindkomstopgørelse	11
Balance pr. 31. december	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13
Supplerende oplysninger	20

## Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for BI Management A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Det er opfattelsen, 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.

Det er endvidere opfattelsen, at ledelsesberetningen og noterne indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

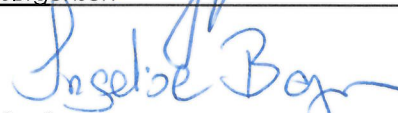
København, den 8. marts 2019

### Bestyrelse

  
Lars Møller  
Formand

  
Lars Bo Bertram  
Næstformand

  
Ole Jørgensen

  
Ingelise Bogason

### Direktion

  
Malene Ehrenskiöld  
Direktør

  
Henrik Granlund  
Vicedirektør

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til kapitalejerne i BI Management A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for BI Management A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomst, balance, egenkapital-opgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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 øvrige 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 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 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 bl.a. 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 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 lov om finansiel virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 8. marts 2019

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR.nr. 33 96 35 56

  
**Jens Ringbæk**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 27735

  
**Tenna Hauge Jørgensen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 33800



## Ledelsesberetning

### Overblik/Resumé

Efter pæne kursstigninger i 2017 bød 2018 på negative finansielle markeder verden over. Dette har medført en lavere resultatskabelse i selskabet.

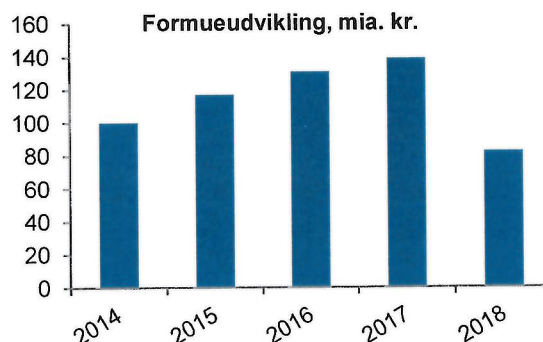
- Selskabets resultat før skat ender på 53,2 mio. kr. og ligger dermed under sidste års resultat på 65,4 mio., hvilket skyldes en kombination af lavere gebyrindtægter, som følge af afvikling af kunder og højere omkostninger. Resultatet medfører en egenkapitalforrentning før skat på 57,4 % mod 75,3 % sidste år.
- Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende og indstiller til udlodning af 41 mio. kr. til moderselskabet BI Holding A/S på selskabets ordinære generalforsamling, som afholdes den 11. april 2019. Den foreslåede udlodning svarer stort set til årets resultat efter skat.
- Den samlede formue under administration udgjorde ultimo året 82,4 mia. kr. mod 138,6 mia. kr. primo året (-40 %). Faldet skal ses i sammenhæng med tilpasning af kundesegmenter i overensstemmelse med Strategi 2020, som betød et fald i formuen fra tredjeparts administrationskunder med 49 mia. kr.
- Selskabet arbejder fortsat med at tilpasse forretningsdriften til international og national lovgivning. Ressourceforbruget til disse aktiviteter ligger fortsat på et ganske højt niveau.

### Årets resultat i hovedtræk

Årets resultat ender på 53,2 mio. kr. før skat og 41,4 mio. kr. efter skat. Resultatet ender i begyndelsen af det opjusterede resultatspænd på 50-70 mio. kr. før skat, der blev angivet i forbindelse med halvårsrapporten.

Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende.

Baggrunden for de faldende resultater skal primært findes i den faldende formue under administration, som beskrevet ovenfor og højere omkostninger.



Årets omkostninger til personale og administration er steget fra 64,9 mio. kr. i 2017 til 73,9 mio. kr. i 2018. Udviklingen skal ses i lyset af påvirkningerne fra implementering af nyt kapitalforvaltningssystem og en generel stigende prisudvikling på tilkøbte ydelser.

Egenkapitalen udgør efter indregning af årets resultat 87,8 mio. kr. Resultatet medfører en egenkapitalforrentning på 57,4 % før skat og 44,8 % efter skat.

På baggrund af selskabets solide kapitalbase og fremadrettede positive resultatforventninger vil bestyrelsen indstille til udlodning af 41 mio. kr. til moderselskabet BI Holding A/S. Udlodningen vil ske umiddelbart efter generalforsamlingens vedtagelse her af.

### Forventninger til 2019

Selskabets forventninger til resultatet for 2019 er i lighed med tidligere år primært påvirket af følgende faktorer: 1) om de finansielle markeder udvikler sig på en måde, som understøtter en positiv værdiudvikling af de forvaltede og administrerede formuer, 2) hvor stor nettotilstrømningen af midler til selskabets investeringsprodukter bliver, 3) den skærpede konkurrence for kapitalforvaltningsprodukter med det tilhørende prispres.

Et fortsat tæt samarbejde med selskabets samarbejdspartnere samt evnen til at kunne levere konkurrencedygtige administrationsydelser, skal gerne bidrage til en øget formue under administration gennem 2019 og dermed være med til at realisere resultatforventningerne for det kommende år.

Den stramme styring fastholdes på omkostningssiden, hvilket ligeledes vil bidrage positivt til resultatskabelsen, dog er selskabet også indstillet på at foretage de nødvendige investeringer, der kan bidrage til indfrielsen af strategien på længere sigt.

Resultatforventningerne for 2019 lander i størrelsesordenen 30-45 mio. kr. før skat.

## **Forretningen**

### **Koncernen**

BankInvest-koncernen består af moderselskabet BI Holding A/S og en række helejede datterselskaber. De væsentligste datterselskaber er BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S og BI Management A/S.

Mens BI Holding A/S primært forestår administrationen af koncernen og sælger stabsfunktionsydelser til datterselskaberne, så udfører BI Asset Management opgaver vedrørende rådgivning, distribution og Market Making, og BI Management leverer administration og forvaltning af UCITS og AIF'er.

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S og BI Management A/S er godkendte finansielle virksomheder under tilsyn af Finanstilsynet, ligesom flere af de forvaltede og administrerede foreninger er optaget til notering på NASDAQ Copenhagen. Der rapporteres derfor en lang række regnskabs- og risikoplysninger til bl.a. Finanstilsynet og offentligheden for både disse selskaber, koncernen og afdelingerne i UCITS og AIF'erne.

BankInvest forholder sig til anbefalingerne for aktivt ejerskab, udarbejdet af komitéen for god selskabsledelse. Det betyder, at BankInvest offentliggør en politik for aktivt ejerskab, som findes på [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk) sammen med en redegørelse om anbefalingerne for aktivt ejerskab.

### **Generelt**

Administration og forvaltning af UCITS og AIF'er er de primære forretningsområder og aktiviteter for selskabet. Dette omfatter alle opgaver vedrørende oprettelse og drift af UCITS og AIF'er, herunder

godkendelse og registrering af handler, registrering af corporate actions, afstemninger, værdifastsættelse (NAV-beregning), kontrol af placeringsregler, risikostyring og rapportering m.m. Opgaver som f.eks. it-drift er outsourcet til moderselskabet.

### **Kunder og forretningsområder**

Administration og daglig ledelse af de af koncernen forvaltede UCITS og AIF'er er selskabets primære forretningsområde. Derudover udfører selskabet også tilsvarende opgaver for andre kunder, hvor kapitalforvaltningsdelen varetages uden for koncernen.

### **Organisation og selskabsledelse**

#### **Aktionærstruktur – generalforsamling**

Selskabet er et 100 %-ejet datterselskab af BI Holding A/S.

Selskabets aktiekapital på 26.252.000 kr. har været uændret i regnskabsperioden.

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 11. april 2019.

#### **Bestyrelsesforhold/ledelse – sammensætning m.v.**

Der har i regnskabsperioden ikke været ændringer i bestyrelsen i selskabet.

Bestyrelsen har gennem 2018 bestået af;

Bankdirektør i Spar Nord Bank A/S og formand for moderselskabet BI Holding A/S, Lars Møller (formand), adm. direktør i BI Holding A/S, Lars Bo Bertram (næstformand), Ole Jørgensen og Ingelise Bogason (investorrepræsentant).

Direktionen har gennem 2018 bestået af direktør Malene Ehrenskjöld og vicedirektør Henrik Granlund.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv fremgår af afsnittet "Bestyrelse og direktion".

#### **Bestyrelsens arbejde**

Bestyrelsen afholder bestyrelsesmøder efter behov, dog minimum fire gange årligt. I 2018 har der været afholdt syv bestyrelsesmøder. Bestyrelsesmøderne afholdes normalt ved fysisk fremmøde, men kan også afholdes ved brug af elektroniske medier.

Bestyrelsens arbejde og arbejdsfordelingen imellem bestyrelsen og direktionen fremgår af bestyrelsens forretningsorden.

Bestyrelsens arbejde består udover det overordnede ansvar for den strategiske ledelse og styring af selskabet, primært i at have ansvaret for regnskabsaflæggelsen, selskabets politikker og retningslinjer og øvrige beslutninger af for virksomheden væsentlig eller usædvanlig karakter.

#### **Vederlag – Ledelsens aflønning og aflønningspolitik**

Vederlaget til bestyrelsen indeholder som tidligere ikke elementer af resultatafhængig løn eller varianter heraf. Bestyrelsens vederlag er steget minimalt i forhold til 2017.

Selskabets lønpolitik blev ligeledes godkendt på generalforsamlingen. Lønpolitikken understøtter bestyrelsens ønske om at sikre en sund virksomhedsdrift med fokus på de langsigtede mål og kunderelationer, samt at fremme en sund og effektiv risikostyring, der overholder gældende lovgivning. Lønpolitikken omtaler rammene for vederlag til væsentlige risikotagere samt de generelle lønprincipper for medarbejdere i BankInvest-koncernen.

Lønpolitikken evalueres og opdateres mindst én gang årligt.

Den primære aflønning af medarbejderne består af en fast løn samt pension.

Herudover er direktøren omfattet af en ordning med mulighed for variabel aflønning (kontant såvel som udskydelse i et finansielt instrument) på baggrund af resultatskabens, omkostningsudviklingen i selskabet samt individuelle præstationer.

Direktøren kan med bestyrelsens godkendelse honorere selskabets øvrige medarbejdere med en diskretionær variabel kontant aflønning ud over den faste løn.

Selskabet har ikke indgået aftaler om optionsprogrammer eller andre lignende aflønningsformer med medarbejderne.

Af noterne til resultatopgørelsen fremgår specifikke oplysninger om aflønning af bestyrelse, direktion og

ansatte, hvis aktiviteter kan have væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil (væsentlige risikotagere).

#### **Underrepræsenteret køn**

Selskabet indgår på koncernniveau i måltal for det underrepræsenterede køn. Til måltallene skal det nævnes, at selskabet som udgangspunkt altid ansætter medarbejdere ud fra en præmis om at vælge den bedst egnede til den enkelte stilling.

#### **Væsentlige organisationsændringer**

Organisatorisk har 2018 medført, at Malene Ehrenskjöld pr. juni 2018 blev udnævnt som ansvarlig for ledelsen i BI Management A/S (tidligere konstitueret).

#### **Udviklingsaktiviteter**

Selskabet gennemfører løbende udviklingsprojekter, som skal understøtte ledelsens ønske om en sund og konkurrencedygtig drift samt for at overholde de øgede lovmæssige reguleringer. Udviklingsprojekterne vil også i 2019 udgøre en væsentlig aktivitet, hvor særligt it-projekter vil være i fokus.

#### **Rammer for forretningsaktiviteter – lovregulering**

BankInvest-koncernen har løbende fokus på gældende lovgivning og nye lovgivningstiltag med henblik på at iværksætte de nødvendige tiltag og forbedre processer, men også at benytte muligheder som lovgivningen giver og dermed skabe de bedste rammer for forretningsaktiviteterne.

#### **Videnressourcer**

Selskabets forretningsgrundlag er baseret på administration og forvaltning indenfor et stærkt reguleret område. Dette stiller særlige krav til medarbejdernes kompetencer og specialviden.

Selskabet råder over en kompetent, veluddannet og erfaren stab af medarbejdere.

Selskabet søger løbende at sikre attraktive forhold for medarbejderne, som udover et konkurrencedygtigt vederlag inkluderer muligheden for arbejdsrelevante uddannelser og sociale aktiviteter.



**Risikooplysninger**

For oplysninger herom henvises til regnskabsdelens note 17.

**Regnskabsmæssige forhold****Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab er valgt som revisionselskab.

Årsrapporten følger reglerne om regnskabsrapportering for finansielle virksomheder og er revideret.

**Usædvanlige forhold**

Der er ikke i regnskabsåret indtruffet usædvanlige forhold, som har påvirket indregningen og målingen.

**Usikkerhed ved indregning og måling**

I forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporten er der kun i begrænset omfang udøvet skøn. For en nærmere beskrivelse af indregning og måling henvises til note 1 om "Anvendt regnskabspraksis".

**Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb og frem til årsrapportens underskrivelse, der anses for i væsentlig grad at kunne forrykke vurderingen af årsrapporten for selskabet.

## Bestyrelse og direktion

Følgende kan oplyses om bestyrelses- og direktionsmedlemmerne i BI Management A/S.

### Bestyrelse

#### Lars Møller, formand

Bankdirektør i Spar Nord Bank A/S  
Indtrådt i bestyrelsen og valgt til formand i 2008

#### **Bestyrelsesformand for:**

BI Holding A/S, BI Asset Management  
Fondsmæglerselskab A/S

#### **Næstformand for:**

DLR Kredit A/S

#### **Medlem af bestyrelsen for:**

Aktieselskabet Skelagervej 15  
Sparekassen Nordjyllands Fond af 29. marts 1976

#### Lars Bo Bertram, næstformand

Adm. direktør i BI Holding A/S  
Indtrådt i bestyrelsen og valgt som næstformand pr.  
1. januar 2015

#### **Bestyrelsesformand for:**

Investering Danmark, Finansforeningen, CFA Society  
Denmark, BI Erhvervsøjendomme

#### **Medlem af bestyrelsen for:**

Hesse-Ragles Fond  
SOS Børnebyerne

#### **Adm. direktør for:**

BI Holding A/S

#### **Direktør for:**

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

#### Ole Jørgensen

Indtrådt i bestyrelsen i 2016

#### **Bestyrelsesformand for:**

BankInvest Investerings- og kapitalforeninger

#### Ingelise Bogason

Indtrådt i bestyrelsen i 2005

#### **Bestyrelsesformand for:**

Arkitektskolen, Aarhus

#### **Næstformand for:**

Care Danmark

#### **Medlem af bestyrelsen for:**

BankInvest Investerings- og kapitalforeninger

#### **Advisory Board medlem for:**

LEGO Education

### Direktion

#### Malene Ehrenskjöld

Direktør i BI Management A/S  
Indtrådt i direktionen i 2018

#### **Bestyrelsesformand for:**

BI SICAV

#### Henrik Granlund

Vicedirektør  
Indtrådt i direktionen i 2012

## Resultat- og Totalindkomstopgørelse

### Resultatopgørelse

	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)
3 Renteindtægter	51	53
4 Renteudgifter	407	155
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>-356</b>	<b>-102</b>
Gebyrer og provisionsindtægter	196.041	175.252
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	68.477	44.721
<b>5 Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>127.208</b>	<b>130.429</b>
Kursreguleringer	-2	6
6 Udgifter til personale og administration	73.948	64.916
9 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	84	98
<b>Resultat før skat</b>	<b>53.174</b>	<b>65.421</b>
7 Skat af årets resultat	11.721	14.401
<b>Årets resultat</b>	<b>41.453</b>	<b>51.020</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
Årets resultat	41.453	51.020
<b>Til disposition i alt</b>	<b>41.453</b>	<b>51.020</b>
Foreslået udbytte	41.000	51.000
Henlagt til overført resultat	453	20
<b>Anvendt i alt</b>	<b>41.453</b>	<b>51.020</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>		
Årets resultat	41.453	51.020
Anden totalindkomst efter skat	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>41.453</b>	<b>51.020</b>

## Balance

	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)
<b>Aktiver</b>		
8 Tilgodehavender hos kreditinstitutter	102.957	113.004
9 Øvrige materielle aktiver	205	33
Aktuelle skatteaktiver	284	0
10 Udskudte skatteaktiver	35	41
Andre aktiver	3.612	8.311
Periodeafgrænsningsposter	1.677	1.881
<b>Aktiver i alt</b>	<b>108.770</b>	<b>123.270</b>
<b>Passiver</b>		
<b>Gæld</b>		
Aktuelle skatteforpligtigelser	0	4.407
11 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	63	108
12 Andre passiver	20.682	21.365
<b>Gæld i alt</b>	<b>20.745</b>	<b>25.880</b>
<b>Hensatte forpligtigelser</b>		
Andre hensatte forpligtigelser	182	0
<b>Hensatte forpligtigelser i alt</b>	<b>182</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital</b>		
Virksomhedskapital	26.252	26.252
Overført overskud	20.591	20.138
Foreslået udbytte	41.000	51.000
<b>13 Egenkapital i alt</b>	<b>87.843</b>	<b>97.390</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>108.770</b>	<b>123.270</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Hoved- og nøgletal
- 14 Eventualforpligtigelser
- 15 Nærtstående parter
- 16 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

## Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital t.kr.	Foreslået udbytte t.kr.	Overført overskud t.kr.	I alt t.kr.
<b>Egenkapital 01.01.2017</b>	<b>26.252</b>	<b>30.000</b>	<b>20.118</b>	<b>76.370</b>
Årets resultat	0	0	51.020	51.020
Anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>Totalindkomst for året</b>	<b>26.252</b>	<b>30.000</b>	<b>71.138</b>	<b>127.390</b>
Udlodning til ejere	0	-30.000	0	-30.000
Foreslået udbytte	0	51.000	-51.000	0
<b>Egenkapital 31.12.2017</b>	<b>26.252</b>	<b>51.000</b>	<b>20.138</b>	<b>97.390</b>
<b>Egenkapital 01.01.2018</b>	<b>26.252</b>	<b>51.000</b>	<b>20.138</b>	<b>97.390</b>
Årets resultat	0	0	41.453	41.453
<b>Totalindkomst for året</b>	<b>26.252</b>	<b>51.000</b>	<b>61.591</b>	<b>138.843</b>
Udlodning til ejere	0	-51.000	0	-51.000
Foreslået udbytte	0	41.000	-41.000	0
<b>Egenkapital 31.12.2018</b>	<b>26.252</b>	<b>41.000</b>	<b>20.591</b>	<b>87.843</b>

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for BI Management A/S er aflagt efter bestemmelserne i lov om finansiel virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2017.

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner og afrundes til nærmeste 1.000 kr.

### Generelt om indregning og måling

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

Forpligtigelser indregnes i balancen, når selskabet, som følge af en tidligere begivenhed, har en retlig eller faktisk forpligtigelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtigelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtigelser til dagsværdi. Dog måles immaterielle og materielle aktiver og passiver til kostpris. Indregning af aktiver og forpligtigelser sker på afregningsdagen. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

### Regnskabsmæssige skøn

Årsregnskabet udarbejdes ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Det er ledelsens vurdering, at der ikke er foretaget

regnskabsmæssige skøn af væsentlig karakter.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtigelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen eller balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

### Koncerninterne transaktioner

Ydelser, der leveres mellem selskabet og øvrige koncernvirksomheder, afregnes på markedsbaserede vilkår.

Omkostninger ved fælles administration fordeles mellem koncernens selskaber på omkostningsdækkende basis.

Mellemværender forrentes på markedsvilkår.

### Resultatopgørelsen

#### Renter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og -udgifter samt modtagne og afgivne gebyrer og provisioner indregnes med de beløb, der kan henføres til regnskabsåret.

#### Andre driftsindtægter

Indtægter fra aktiviteter uden for virksomhedens hovedaktiviteter indregnes under andre driftsindtægter. Andre driftsindtægter omfatter honorarer for administrative ydelser hovedsageligt til andre koncernvirksomheder og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der kan henføres til regnskabsåret.

#### Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration omfatter alle omkostninger til ansatte, husleje, it, advokat- og revisionshonorarer, samt øvrige administrationsomkostninger.

Omkostningerne til ydelser og goder til ansatte indregnes i takt med de ansattes præstation af de

tilhørende arbejdsydelse.

Omkostninger til incitamentsprogrammer indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, til hvilken omkostningen kan henføres.

### **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 og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster direkte på egenkapitalen. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesats indregnes i resultatopgørelsen.

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

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

I forbindelse med indfasningen af en nedsættelse af selskabsskatteprocenten, opgøres skatteaktiver på baggrund af et gennemsnit af aktuelt vedtagne og fremadrettede gældende skatteprocenter for det førstkomende regnskabsår efter balancedagen.

Moderselskabet, BI Holding A/S, er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster ved fuld fordeling og med refusion for skatteværdien af underskud.

## **Balancen**

### **Aktiver**

#### **Tilgodehavender hos kreditinstitutter**

Tilgodehavender hos kreditinstitutter omfatter indlån i pengeinstitutter. Tilgodehavender måles til dagsværdi.

#### **Øvrige materielle aktiver**

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og eventuelle nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

- it-udstyr 2 år

Den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation for værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

#### **Aktuelle skatteaktiver**

Aktuelle skatteaktiver indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt aconto skat.

#### **Andre aktiver**

Tilgodehavender, der forfalder efter regnskabsårets udløb, og periodiserede renter optages under andre aktiver. Andre aktiver måles til amortiseret kostpris og nedskrives, såfremt der er indikationer for værdiforringelse.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Omkostninger, som er betalt, og som vedrører efterfølgende regnskabsår, indregnes som aktiver under periodeafgrænsningsposter. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpriser.

### **Passiver**

#### **Udstedte obligationer**

Posten består af udstedte obligationer til medarbejdere.

Obligationer måles til amortiseret kostpris.



**Aktuelle skatteforpligtigelser**

Aktuelle skatteforpligtigelser indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt aconto skat.

**Andre passiver**

Omkostninger, som forfalder efter regnskabsårets udløb, og skyldige renter optages under andre passiver. Andre passiver måles til amortiseret kostpris.

**Andre hensatte forpligtigelser**

Hensatte forpligtigelser vedrører tabsgivende kontrakter, hvor der er betalt for en ydelse frem i tiden, som ikke vil blive benyttet.

**Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtigelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

**Nøgletal**

Nøgletal beregnes efter vejledning udstedt af Finanstilsynet.

**Koncernforhold**

BI Management A/S er 100% ejet af BI Holding A/S. BI Holding A/S udarbejder koncernregnskab for den største og mindste koncern, hvori BI Management A/S indgår.

## Noter

### 2 Hoved- og nøgletal pr. 31. december

	2018	2017	2016	2015	2014
	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>Resultat</b>					
Gebyrer og provisionsindtægter	196.041	175.252	124.261	104.208	88.827
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	68.477	44.721	17.878	13.536	11.084
Netto rente- og gebyrindtægter	127.208	130.429	106.607	90.791	78.119
Kursreguleringer	-2	6	-18	-12	-20
Udgifter til personale og administration	73.948	64.916	67.958	69.080	64.491
Årets resultat	41.453	51.020	30.025	16.502	10.163
<b>Balance</b>					
Aktiver i alt	108.588	123.270	92.668	78.830	73.409
Egenkapital	87.843	97.390	76.370	62.345	55.843
<b>Nøgletal</b>					
Kernekapital i forhold til minimumskapitalkrav	246,3%	136,4%	164,0%	191,2%	258,8%
Egenkapitalforrentning før skat	57,4%	75,3%	55,5%	36,6%	24,3%
Egenkapitalforrentning efter skat	44,8%	58,7%	43,3%	27,9%	18,2%
Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)	1,72	2,01	1,57	1,31	1,21
Afdelinger, antal*	71	83	69	68	63
Formue under administration, mia. kr.	82,4	138,6	130,6	117,0	100,0

## Noter

	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)
<b>3 Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	51	53
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>51</b>	<b>53</b>
<b>4 Renteudgifter</b>		
Gæld til kreditinstitutter	270	152
Øvrige renteudgifter	137	3
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>407</b>	<b>155</b>
<b>5 Netto rente- og gebyrindtægter fordelt på forretningsområder</b>		
Nettorenteindtægter	-356	-102
Investerings- og kapitalforeninger	100.054	99.995
Tredjepartsadministration	27.651	30.536
Øvrige gebyrindtægter	-141	0
<b>Netto rente- og gebyrindtægter i alt</b>	<b>127.208</b>	<b>130.429</b>

### 6 Udgifter til personale og administration

#### Udgifter til bestyrelse og direktion

Lønninger og fast vederlag til bestyrelse

Samlet fast vederlag \*

Lars Møller **	36	34
Lars Bo Bertram, aflønnet i BI Holding***	0	0
Ole Lyngh Jørgensen	18	17
Ingelise Bogason	18	17
<b>Fast vederlag til bestyrelse i alt</b>	<b>72</b>	<b>68</b>

\* Bestyrelsen modtager alene fast vederlag.

\*\* Lars Møller har desuden modtaget fast vederlag som bestyrelsesformand i moderselskabet BI Holding og søsterselskabet BI Asset Management, i alt 439 t.kr. på koncernniveau.

\*\*\* Lars Bo Bertram har modtaget vederlag som direktør i moderselskabet BI Holding og søsterselskabet BI Asset Management. Det faste vederlag har i perioden udgjort 3.875 t.kr. og det variable vederlag kr. 500 t.kr., i alt 4.375 t.kr. på koncernniveau.

Lønninger og vederlag til direktion

Christina Larsen, (udtrådt 22.01.2018)		
Fast vederlag	1.903	1.902
Variabelt vederlag **	244	90
Samlet vederlag	2.147	1.992
Malene Ehrenskjöld (indtrådt 22.01.2018)		
Fast vederlag*	1.423	0
Variabelt vederlag	200	0
Samlet vederlag	1.623	0
Henrik Granlund		
Fast vederlag***	1.244	1.231
Variabelt vederlag	40	75
Samlet vederlag	1.284	1.306
<b>Samlet fast vederlag til direktionen</b>	<b>4.570</b>	<b>3.133</b>
<b>Samlet variabelt vederlag til direktionen</b>	<b>484</b>	<b>165</b>
<b>Vederlag til direktionen i alt</b>	<b>5.054</b>	<b>3.298</b>
<b>Udgifter til bestyrelse og direktion i alt</b>	<b>5.126</b>	<b>3.366</b>

\* Udover det faste vederlag får direktøren betalt internet og mobiltelefoni og netværksarrangementer. Herudover er direktøren dækket af virksomhedens sundhedsforsikring.

\*\* I perioden er der afregnet 5. rate af det udskudte variable vederlag fra optjeningsåret 2013, 4. rate af det udskudte variable vederlag for optjeningsåret 2014, tredje del af det variable vederlag for optjeningsåret 2015, afregnet andel af det variable vederlag for optjeningsåret 2016, samlet variabelt vederlag for optjeningsåret 2017, samt afregnet aftalt fratrædelsesgodtgørelse og aftalt bonus for år 2018.

I oversigten er det kun fratrædelsesgodtgørelsen samt bonusen for år 2018 som fremgår. Da omkostningerne til de variable vederlag for tidligere år har været udgiftsført tidligere, fremstår regnskabsposterne i denne opgørelse uden disse afregninger.

\*\*\* Udover det faste vederlag får vicedirektøren betalt internet og mobiltelefoni. Herudover er vicedirektøren dækket af virksomhedens sundhedsforsikring.

	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)
<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger	11.259	13.481
Pensioner	1.441	1.403
Udgifter til social sikring	47	50
Afgifter beregnet af lønsummen eller antal ansatte	2.460	2.515
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>15.207</b>	<b>17.449</b>
Øvrige administrationsudgifter	53.615	44.101
<b>Udgifter til personale og administration</b>	<b>73.948</b>	<b>64.916</b>

Heraf lønninger og vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen:

Fast vederlag	1.537	1.262
Variabelt vederlag	102	79
Pension	137	147

**Lønninger og vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen i alt** 1.776 1.488

#### Antal beskæftigede

Bestyrelse	4	4
Direktion	2	2
Ansatte med indflydelse på risikoprofilen	3	3
Gennemsnitligt antal beskæftigede	21	20
Antal beskæftigede på balancedagen	20	20

#### Incitamentsordninger

Bestyrelsen aflønnes med et fast vederlag der fastsættes på den årlige generalforsamling. Aflønningen indeholder ikke elementer af resultatafhængig løn eller varianter heraf. På selskabets generalforsamling i april 2018 blev bestyrelsens indstilling om en stigning på 5% i bestyrelseshonorarer vedtaget.

Direktøren aflønnes med et fast vederlag, der er genstand for årlig forhandling. Herudover indgår direktøren i en diskretionær bonusordning, der baseres på udviklingen i resultatet samt den individuelle præstation.

## Noter

	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)
I udgifter til personale og administration indgår honorar inklusiv moms til revisionsvirksomheder med følgende beløb:		
<b>Deloitte</b>		
Honorar til lovpligtig revision i alt	85	85
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	213	305
Honorar for skatterådgivning	8	32
Honorar for andre ydelser	0	93
<b>Honorar til Deloitte i alt</b>	<b>306</b>	<b>515</b>
<b>7 Skat</b>		
<b>Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets resultat	11.716	14.407
Regulering af udskudt skat	5	-6
<b>Skat i alt</b>	<b>11.721</b>	<b>14.401</b>
<b>8 Tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>		
Anfordringstilgodehavender	78.049	67.654
Til og med 3 måneder	0	20.362
Over 3 måneder, til og med 1 år	24.908	24.988
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>	<b>102.957</b>	<b>113.004</b>
<b>9 Øvrige materielle aktiver</b>		
<b>Maskiner og Inventar</b>		
Kostpris primo	317	312
Periodens tilgang	256	33
Periodens afgang	62	28
<b>Anskaffelsessum ultimo på aktiver i behold</b>	<b>511</b>	<b>317</b>
Afskrivninger primo	284	207
Periodens afskrivninger	84	98
Tilbageførte af- og nedskrivninger	62	21
<b>Afskrivninger ultimo på aktiver i behold</b>	<b>306</b>	<b>284</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>205</b>	<b>33</b>
<b>10 Udskudt skat</b>		
<b>Udskudte skatteaktiver</b>		
Af- og nedskrivninger på øvrige materielle aktiver	35	41
<b>Udskudte skatteaktiver i alt</b>	<b>35</b>	<b>41</b>
<b>11 Udstedte obligationer</b>		
Medarbejderobligationer	63	108
<b>Udstedte obligationer i alt</b>	<b>63</b>	<b>108</b>
<b>12 Andre passiver</b>		
Gæld til tilknyttede virksomheder	11.293	5.512
Skyldig løn, bonus og feriepenge	4.982	4.375
Skyldige omkostninger	1.725	2.578
Anden gæld	2.682	8.900
<b>Andre passiver i alt</b>	<b>20.682</b>	<b>21.365</b>

	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)
<b>13 Specifikationer vedr. egenkapitalen</b>		
<b>Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapitalen består af 26.252 aktier á 1.000 kr.		
Aktierne er ikke opdelt i klasser.		
<b>Basiskapital</b>		
<b>Kernekapital</b>		
Virksomhedskapital	26.252	26.252
Overført overskud	20.591	20.118
<b>Primære fradrag i kernekapital</b>		
Udskudte aktiverede skatteaktiver	35	40
<b>Kernekapital efter primære fradrag</b>	<b>46.808</b>	<b>46.330</b>
<b>Kernekapital efter fradrag</b>	<b>46.808</b>	<b>46.330</b>

### 14 Eventualforpligtigelser

Der hæftes solidarisk for moms i fællesregistreret koncern.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med BI Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtigelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

### 15 Nærstående parter

#### Bestemmende indflydelse

BI Holding A/S, Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø, eneaktionær.

#### Øvrige nærstående parter

Ledelsesmedlemmer:

Selskabets bestyrelsesformand, Lars Møller, er ligeledes bestyrelsesformand i moderselskabet BI Holding A/S og søsterselskabet BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

Selskabets næstformand, Lars Bo Bertram, er ligeledes adm. direktør i moderselskabet BI Holding A/S og direktør i søsterselskabet BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

Søsterselskab:

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø.

BI Management A/S udgør direktionen i en række investerings- og kapitalforeninger.

#### Transaktioner

##### Omkostningsdækkende basis:

Administrative ydelser, køb hos BI Holding A/S, 4.500 t.kr.

IT ydelser, køb hos BI Holding A/S, 12.937 t.kr.

Administrative ydelser, salg til BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, 100 t.kr.

IT ydelser, salg til BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, 2.000 t.kr.

## Noter

### **Markedsvilkår:**

Honorar for administration er opkrævet hos investerings- og kapitalforeningerne på markedsvilkår, 196.041 t.kr.

Salgs- og rådgivningsydelser, købt hos BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, 68.334 t.kr.

Administrative ydelser, købt hos BI Holding A/S, 6.000 t.kr.

IT-drift og -udvikling, købt hos BI Holding A/S, 18.000 t.kr.

Bortset fra normalt ledelsesvederlag til bestyrelse og direktion har der ikke været gennemført andre transaktioner med nærtstående parter end oplyst i noten.

### **16 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse**

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 8. marts 2019 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges BI Management A/S' aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 11. april 2019.

## Supplerende oplysninger

Udover kravene til regnskabet giver denne note en række detaljerede oplysninger om selskabets risikoprofil. Oplysningerne omfatter de væsentligste forhold, som er relevante for selskabets virksomhed.

### Målsætninger og politikker for styring af risici

Virksomhedens aktiviteter som investeringsforvaltnings-selskab og forvalter af alternative investeringsfonde, samt den tilhørende forretningsmodel betyder, at virksomhedens evne til at levere økonomisk tilfredsstillende resultater er afhængig af;

- udviklingen i størrelsen af de administrerede og forvaltede formuer
- virksomhedens fokus på styringen af omkostninger
- evnen til at styre virksomhedens risici, herunder minimere tab, som følge her af

Bestyrelsen og direktionen har udarbejdet en række politikker med tilhørende retningslinjer og instrukser, som skal sikre overblik over og kontrol med de risikoområder, som er afledt af selskabets aktiviteter. Dokumenterne beskriver, hvordan risici identificeres, styres, kontrolleres og rapporteres.

En uafhængig compliance funktion overvåger og rapporterer til ledelsen om overholdelse af politikker, instrukser, forretningsgange og kontrolprocedurer.

En uafhængig risikofunktion er ansvarlig for at have et samlet overblik over selskabets risici og rapportere herom til ledelsen.

### Operationel risiko

Risikostyringen omfatter en decentral identifikation af operationelle risici, en vurdering af disses mulige konsekvenser samt initiativer til at reducere eller eliminere tab fra operationelle risici gennem tilpasning af forretningsgange og kontroller. Ligeledes er der udarbejdet nød- og beredskabsplaner, som skal sikre, at selskabets aktiviteter fortsat kan opretholdes på forsvarlig vis, hvis en nødsituation skulle opstå.

### Markedsrisiko

Markedsrisiko omfatter risiko for tab som følge af ændringer i værdien af aktiver og forpligtigelser afledt af udsving i markedspriserne for renter og valuta.

Selskabet handler ikke finansielle instrumenter for egen regning med henblik på indtjening fra bevægelser i markedspriser.

Selskabets markedsrisiko omfatter risikoen for tab afledt af valutakursændringer på fordringer og skyldige poster afledt af forretningsaktiviteterne.

Valutarisikoen opgøres som summen af eksponeringer i hver enkelt valuta, som selskabet er eksponeret mod.

Eksponeringer opgøres som summen af valutaeksponeringer med nettoilgodehavender og summen af valutaeksponeringer med nettogæld.

### Valutaeksponering opgjort for år 2018

i 1000 kr.	Balancedagen	Årets gns.
Valutaeksponering	539	439

### Kreditrisiko

Selskabets kreditrisiko omfatter tilgodehavender for leverede administrations- og forvaltningsydelser til investerings- og kapitalforeninger, i begrænset omfang for forudbetalte omkostninger og risikoen ved placering af overskudslikviditet i form af indlån i pengeinstitutter. Politikken for kreditrisiko omfatter overordnede principper for fastsættelse af grænser for engagementer med pengeinstitutter. Engagementerne omfatter alene pengeinstitutter, som koncernen kender gennem et langvarigt samarbejde.

Hovedparten af krediteksponeringerne afledt af levering af administrations- og forvaltningsydelser er sikret gennem forudbetalinger. En mindre del er efterbetalte og kortfristede. Disse eksponeringer er typisk rettet mod porteføljer og selskaber med udelukkende eller høj grad af soliditet. Der foretages en løbende overvågning af eksponeringerne.



**Krediteksponeringer fordelt på løbetid per 31. december 2018**

i 1000 kr.	Anfordring	0-3 mdr	3-12 mdr	1-5 år
Korffristede institut- og erhvervseksponeringer	78.049	0	24.908	
Kollektive investeringsordninger mv.		3.599		
Eksponeringer i andre poster		1.545	283	205
<b>I alt</b>	<b>78.049</b>	<b>5.144</b>	<b>25.191</b>	<b>205</b>

**Likviditetsrisiko**

Selskabet er ikke afhængigt af funding og prisen på denne, da selskabet råder over et væsentligt likviditetsoverskud, der placeres som indlån i pengeinstitutter med ingen eller kort opsigelsesvarsel. Likviditeten styres løbende og rapporteres kvartalsvis til bestyrelsen.

