

# 20

## BI Management A/S

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

Årsrapport 2016

Fremlagt og godkendt på  
generalforsamling  
Den 27/04 : 2017

Som dirigent:



Kim Jensen  
Advokat / Attorney-at-law

# 16



**BI Management A/S**

CVR-nr. 16 41 67 97

FT-nr. 17102

**Adresse**

Sundkrogsgade 7

Postboks 2672

2100 København Ø

Tlf. 77 30 90 00

Fax 77 30 91 00

E-mail [info@bankinvest.dk](mailto:info@bankinvest.dk)[www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk)**Bestyrelse**

Lars Møller, formand

Lars Bo Bertram, næstformand

Ole Jørgensen

Ingelise Bogason (valgt som investorrepræsentant)

**Direktion**

Christina Larsen, 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

## Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.


Det er endvidere vores opfattelse, 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.

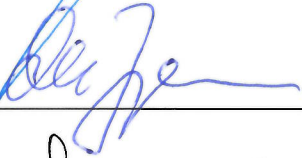
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 9. marts 2017

### Bestyrelse

  
Lars Møller  
Formand

  
Lars Bo Bertram  
Næstformand

  
Ole Jørgensen

  
Ingelise Bogason

### Direktion

  
Christina Larsen  
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 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse 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. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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.

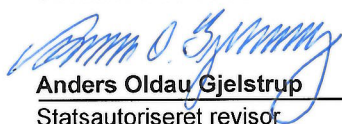
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at 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.

København, den 9. marts 2017

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR.nr. 33 96 35 56

  
**Anders Oldau Gjelstrup**  
Statsautoriseret revisor

**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 kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

  
**Tenna Hauge Jørgensen**  
Statsautoriseret revisor



## Ledelsesberetning

### Overblik/Resumé

BI Management A/S har fortsat de senere års fremgang i den forretningsmæssige udvikling. Omfanget i både antal porteføljer under administration og forvaltning, samt værdien af formuerne er vokset og skabte dermed grundlaget for endnu et år med fremgang.

- Selskabets resultat før skat endte på 38,5 mio. kr. og ligger dermed over sidste års resultat på 21,6 mio. kr. Resultatet ligger ligeledes over de ved halvåret opjusterede forventninger. Resultatet medfører en egenkapitalforrentning før skat på 55,5% mod 36,6% sidste år.
- Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende og indstiller til udlodning af 30 mio. kr. til moderselskabet på selskabets ordinære generalforsamling, som afholdes den 27. april 2017. Den foreslåede udlodning svarer stort set til årets resultat efter skat.
- Den samlede formue under administration udgjorde ultimo året 130,6 mia. kr. mod 117,0 mia. kr. primo året (+12%). Stigningen er opgjort efter forårets udlodning af udbytter fra den administrerede formue på 3,5 mia. kr. Fremgangen kan tilskrives en kombination af nettoindstrømning i BankInvests investerings- og kapitalforeninger, stigende kurser på både aktier og obligationer samt et øget omfang i 3. partsadministrationen.
- 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 38,5 mio. kr. før skat og 30,0 mio. kr. efter skat. Resultatet ligger over det opjusterede resultatspænd på 25-35 mio. kr. før skat, der blev angivet i forbindelse med halvårsrapporten.

Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende.

Baggrunden for de stigende resultater skal primært findes i den øgede formue under administration, som beskrevet ovenfor.



Årets omkostninger til personale og administration er faldet fra 69,1 mio.kr. i 2015 til 68,0 mio.kr. i 2016. Udviklingen skal ses i lyset af påvirkningerne fra en generel prisudvikling på tilkøbte ydelser, herunder særligt prisen på data, stigningen i lønsumsafgifter, og investeringer og projektkomkostninger afledt af implementeringen af lovregulering.

Egenkapitalen udgør efter indregning af årets resultat 76,4 mio. kr. Resultatet medfører en egenkapitalforrentning på 55,5% før skat og 43,3% efter skat.

På baggrund af selskabets solide kapitalbase og fremadrettede positive resultatforventninger vil bestyrelsen indstille til udlodning af 30 mio. kr. til moderselskabet BI Holding A/S. Udlodningen vil ske umiddelbart efter generalforsamlingens vedtagelse her af.

### Forventninger til 2017

Selskabets forventninger til resultatet for 2017 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 stort nettosalget af investeringsprodukter bliver, 3) den skærpede konkurrence for kapitalforvaltningsprodukter, herunder påvirkningen fra konkurrencen og konsolideringen i den finansielle sektor generelt, samt 4) mængden, indhold, omfang og kompleksiteten af de fortsat forøgede regulative krav, som branchen stilles over for, hvilket kan påvirke den nuværende forretningsmodel væsentligt.

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 2017 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.

Derudover er resultatforventningerne baseret på, at den nuværende forretningsmodel justeres i løbet af 2017 som følge af den kommende MiFID II-lovgivning.

Resultatforventningerne for 2017 lander i størrelsesordenen 30-50 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 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 investeringsforeninger (UCITS) og kapitalforeninger (alternative investeringsfonde).

BI Asset Management og BI Management er godkendte finansielle virksomheder under tilsyn af Finanstilsynet, ligesom størsteparten 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 investeringsafdelingerne.

### **Generelt**

Administration og forvaltning af investerings- og kapitalforeninger er de primære forretningsområder og aktiviteter for selskabet. Dette omfatter alle opgaver vedrørende oprettelse og drift af foreninger, 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 investerings- og kapitalforeninger er selskabets primære kundeområde. Derudover udfører selskabet også tilsvarende opgaver for andre kunder, hvor kapitalforvaltningsdelen varetages uden for koncernen.

### **Organisation og selskabsledelse**

#### **Aktionærstruktur – generalforsamling**

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

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

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 27. april 2017.

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

På selskabets generalforsamling i foråret 2016 skete der en udskiftning i bestyrelsen, hvor tidligere udenrigsminister Uffe Ellemann-Jensen trådte tilbage, og blev erstattet af Ole Jørgensen.

Selskabets bestyrelse har herefter 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).

Selskabets direktion udgøres uforandret af direktør Christina Larsen 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 2016 har der været afholdt fem 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 forretningsordenen.



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**

På selskabets generalforsamling i foråret 2016 blev bestyrelsens indstilling om en forhøjelse af bestyrelsens vederlag med ca. 13% vedtaget. Forhøjelsen skete på baggrund af den ekstra arbejdsbyrde bl.a. som følge af ny lovgivning, samt det forhold at bestyrelseshonoraret har været uændret siden 2005. Vederlaget til bestyrelsen indeholder som tidligere ikke elementer af resultatafhængig løn eller varianter heraf.

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 kontant aflønning på baggrund af resultatanskabelsen, omkostningsudviklingen i selskabet samt den enkelte direktørs 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**

Thomas Gunnarsson tiltrådte pr. 15. marts som ny CFO i koncernen og indgår sammen med de tre medlemmer i koncerndirektionen samt kundedirektøren i den daglige forretningsledelse. På medarbejderområdet i øvrigt har 2016 kun medført mindre ændringer i organisationen.

#### **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 2017 udgøre en væsentlig aktivitet, hvor særligt it-projekter vil være i fokus.

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

2. halvår af 2016 har lovgivningsmæssigt på EU niveau været præget af udarbejdelse af level 2 lovgivning til MiFID II og MiFIR, som træder i kraft den 1. januar 2018. BankInvest-koncernen har igangsat projektarbejdet med implementeringen af MiFID II på baggrund af de foreløbige kendt level 2 lovgivning og diverse ESMA guidelines.

Et andet fokusområde for BIM har været implementering af EMIR, som stiller krav til central clearing af visse derivattyper samt fra 1. marts 2017 yderligere krav om sikkerhedsstillelse ved handel med OTC-derivater.

Derudover har BankInvest-koncernen 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***

På selskabets ordinære generalforsamling blev Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab genvælt. 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

Vi kan oplyse følgende 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

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

DLR Kredit A/S, Aktieselskabet Skelagervej 15

#### Lars Bo Bertram, næstformand

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

#### **Bestyrelsesformand for:**

Finansforeningen, CFA Society Denmark

#### **Næstformand for:**

Investeringsfundsbranchen

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

Jysk Display A/S

#### **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:**

BankInvest Investerings- og kapitalforeninger,  
Poul Due Jensens Fond

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

Grundfos Holding A/S, Care Danmark

### Direktion

#### Christina Larsen

Direktør i BI Management A/S  
Indtrådt i direktionen i 2007

#### **Bestyrelsesformand for:**

BI SICAV, Luxembourg

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

FundCollect A/S

#### Henrik Granlund

Vicedirektør  
Indtrådt i direktionen i 2012

## Resultat- og Totalindkomstopgørelse

### Resultatopgørelse

	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)
3 Renteindtægter	252	318
4 Renteudgifter	28	199
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>224</b>	<b>119</b>
Gebyrer og provisionsindtægter	124.261	104.208
5 Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	17.878	13.536
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>106.607</b>	<b>90.791</b>
Kursreguleringer	-18	-12
6 Udgifter til personale og administration	67.958	69.080
9 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	139	71
<b>Resultat før skat</b>	<b>38.492</b>	<b>21.628</b>
7 Skat af periodens resultat	8.467	5.126
<b>Periodens resultat</b>	<b>30.025</b>	<b>16.502</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
Periodens resultat	30.025	16.502
<b>Til disposition i alt</b>	<b>30.025</b>	<b>16.502</b>
Foreslået udbytte	30.000	16.000
Henlagt til overført resultat	25	502
<b>Anvendt i alt</b>	<b>30.025</b>	<b>16.502</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>		
Periodens resultat	30.025	16.502
Anden totalindkomst efter skat	0	0
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>30.025</b>	<b>16.502</b>

## Balance

	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)
<b>Aktiver</b>		
8 Tilgodehavender hos kreditinstitutter	84.001	73.083
9 Øvrige materielle aktiver	104	211
10 Udskudte skatteaktiver	35	24
Andre aktiver	5.612	2.973
Periodeafgrænsningsposter	2.916	2.539
<b>Aktiver i alt</b>	<b>92.668</b>	<b>78.830</b>
<b>Passiver</b>		
<b>Gæld</b>		
Aktuelle skatteforpligtigelser	1.952	5.117
11 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	96	0
12 Andre passiver	14.250	11.368
<b>Gæld i alt</b>	<b>16.298</b>	<b>16.485</b>
<b>Egenkapital</b>		
Virksomhedskapital	26.252	26.252
Overført overskud	20.118	20.093
Foreslået udbytte	30.000	16.000
13 <b>Egenkapital i alt</b>	<b>76.370</b>	<b>62.345</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>92.668</b>	<b>78.830</b>
1 Anvendt regnskabspraksis		
2 Hoved- og nøgletal		
14 Eventualforpligtelser		
15 Nærtstående parter		
16 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse		
17 Risici og kapitalforhold		

## Egenkapitaloppgørelse

	Virksomheds- kapital t.kr.	Foreslået udbytte t.kr.	Overført overskud t.kr.	I alt t.kr.
<b>Egenkapital 01.01.2015</b>	<b>26.252</b>	<b>10.000</b>	<b>19.591</b>	<b>55.843</b>
Årets resultat	0	0	16.502	16.502
Anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>Totalindkomst for året</b>	<b>26.252</b>	<b>10.000</b>	<b>36.093</b>	<b>72.345</b>
Udlodning til ejere	0	-10.000	0	-10.000
Foreslået udbytte	0	16.000	-16.000	0
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b>26.252</b>	<b>16.000</b>	<b>20.093</b>	<b>62.345</b>
<b>Egenkapital 01.01.2016</b>	<b>26.252</b>	<b>16.000</b>	<b>20.093</b>	<b>62.345</b>
Årets resultat	0	0	30.025	30.025
Anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>Totalindkomst for året</b>	<b>26.252</b>	<b>16.000</b>	<b>50.118</b>	<b>92.370</b>
Udlodning til ejere	0	-16.000	0	-16.000
Foreslået udbytte	0	30.000	-30.000	0
<b>Egenkapital 31.12.2016</b>	<b>26.252</b>	<b>30.000</b>	<b>20.118</b>	<b>76.370</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 2015.

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. Valutakurs-

differencer, 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 arbejdsydelser.

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 posteringer 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 skatteforpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser 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.

##### **Hensættelse til fratrådte medarbejdere**

Hensatte forpligtelser vedrører det fremtidige vederlag til opsagte og fritstillede medarbejdere.

##### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse 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

	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)	2014 (t.kr.)	2013 (t.kr.)	2012 (t.kr.)
<b>Resultat</b>					
Gebyrer og provisionsindtægter	124.261	104.208	88.827	88.851	89.519
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	17.878	13.536	11.084	15.995	23.605
Netto rente- og gebyrindtægter	106.607	90.791	78.119	73.070	66.559
Kursreguleringer	-18	-12	-20	28	-19
Udgifter til personale og administration	67.958	69.080	64.491	60.273	64.846
Årets resultat	30.025	16.502	10.163	9.487	979
<b>Balance</b>					
Aktiver i alt	92.668	78.830	73.409	76.230	75.757
Egenkapital	76.370	62.345	55.843	55.680	56.193
<b>Nøgletal</b>					
Kernekapital i forhold til minimumskapitalkrav	164,0%	191,2%	258,8%	279,9%	259,6%
Egenkapitalforrentning før skat	55,5%	36,6%	24,3%	22,7%	2,4%
Egenkapitalforrentning efter skat	43,3%	27,9%	18,2%	17,0%	1,8%
Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)	1,57	1,31	1,21	1,21	1,02
Afdelinger, antal*	69	68	63	43	43
Formue under administration, mia. kr.	130,6	117,0	100,0	64,9	60,0

\* For perioden 2012-2013 indeholder antal afdelinger og formuer under administration kun Finanstilsyns godkendte afdelinger. Fra 2014 er indeholdt alle afdelinger og formuer, som selskabet administrerer og forvalter.

## Noter

	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)
<b>3 Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	127	318
Øvrige renteindtægter	125	0
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>252</b>	<b>318</b>

<b>4 Renteudgifter</b>		
Gæld til kreditinstitutter	26	0
Øvrige renteudgifter	2	199
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>28</b>	<b>199</b>

<b>5 Netto rente- og gebyrindtægter fordelt på forretningsområder</b>		
Nettorenteindtægter	224	119
Investerings- og kapitalforeninger	78.690	68.642
Tredjepartsadministration	27.731	22.067
Øvrige gebyrindtægter	-38	-37
<b>Netto rente- og gebyrindtægter i alt</b>	<b>106.607</b>	<b>90.791</b>

<b>6 Udgifter til personale og administration</b>		
<b>Udgifter til bestyrelse og direktion</b>		
Lønninger og fast vederlag til bestyrelse		
Samlet fast vederlag *		
Lars Møller **	34	30
Lars Bo Bertram, aflønnet i BI Holding***	0	0
Uffe Ellemann-Jensen (fratrådt 06.04.2016)	5	15
Ole Lyngh Jørgensen (tiltrådt 07.04.2016)	12	0
Ingelise Bogason	17	15
<b>Fast vederlag til bestyrelse i alt</b>	<b>68</b>	<b>60</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 418 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 3.342 t.kr. og det variable vederlag kr. 0 på koncernniveau.

<b>Lønninger og vederlag til direktion</b>		
Christina Larsen		
Fast vederlag*	1.882	1.804
Variabelt vederlag **	300	400
Samlet vederlag	2.182	2.204
Henrik Granlund		
Fast vederlag***	1.225	1.223
Variabelt vederlag	75	0
Samlet vederlag	1.300	1.223
Samlet fast vederlag til direktionen	3.107	3.027
Samlet variabelt vederlag til direktionen	375	400
<b>Vederlag til direktionen i alt</b>	<b>3.482</b>	<b>3.427</b>
<b>Udgifter til bestyrelse og direktion i alt</b>	<b>3.550</b>	<b>3.487</b>

\* Udover det faste vederlag får direktøren betalt internet og fastnettelefon til hjemmet, mobiltelefoni og netværksarrangementer. Herudover er direktøren dækket af virksomheden sundhedsforsikring.

\*\* I perioden er der afregnet 4. rate af det udskudte variable vederlag fra optjeningsåret 2012, 3. rate af det udskudte variable vederlag for optjeningsåret 2013, anden del af det variable vederlag for optjeningsåret 2014, samt afregnet første del af det variable vederlag for optjeningsåret 2015. Da omkostningerne til de variable vederlag har været udgiftsført tidligere, fremstår regnskabsposterne i denne opgørelse uden disse afregninger.

\*\*\* Udover det faste vederlag får vicedirektøren betalt internet og fastnettelefon til hjemmet og mobiltelefoni. Herudover er vicedirektøren dækket af virksomheden sundhedsforsikring.

	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)
<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger	12.385	12.120
Pensioner	1.438	1.485
Udgifter til social sikring	47	45
Afgifter beregnet af lønsummen eller antal ansatte	2.537	2.177
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>16.407</b>	<b>15.827</b>
Øvrige administrationsudgifter	48.001	49.766
<b>Udgifter til personale og administration</b>	<b>67.958</b>	<b>69.080</b>

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

Fast vederlag	689	1.149
Variabelt vederlag	57	58
Pension	98	133

**Lønninger og vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen i alt** **844** 1.340

<b>Antal beskæftigede</b>		
Bestyrelse	4	4
Direktion	2	2
Ansatte med indflydelse på risikoprofilen	3	4
Gennemsnitligt antal beskæftigede	20	21
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. Vederlaget har været uændret i perioden år 2005 til og med år 2015. På selskabets generalforsamling i april 2016 blev bestyrelsens indstilling om en stigning på ca. 13% 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 resultatskabelsen samt den individuelle præstation.

I udgifter til personale og administration indgår honorar inklusiv moms til revisionsvirksomheder med følgende beløb

<b>Deloitte</b>		
Honorar til lovpligtig revision i alt	90	90
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	459	140
Honorar for andre ydelser	0	133
<b>Honorar til Deloitte i alt</b>	<b>549</b>	<b>363</b>

### 7 Skat

<b>Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets resultat	8.452	5.117
Regulering af udskudt skat	-10	9
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	25	0
<b>Skat i alt</b>	<b>8.467</b>	<b>5.126</b>

### Afstemning af skatteprocent

Skatteprocent	22,0%	23,5%
Regulering tidligere år	0,1%	0,0%
Ikke fradragsberettigede omkostninger	-0,1%	0,2%
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>22,0%</b>	<b>23,7%</b>

### 8 Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Anfordringstilgodehavender	63.604	52.696
Over 3 måneder, til og med 1 år	20.397	20.387
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>	<b>84.001</b>	<b>73.083</b>

## Noter

	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)
<b>9 Øvrige materielle aktiver</b>		
<b>Maskiner og inventar</b>		
Kostpris primo	396	263
Periodens tilgang	66	258
Periodens afgang	150	125
<b>Anskaffelsessum ultimo på aktiver i behold</b>	<b>312</b>	<b>396</b>
Afskrivninger primo	185	221
Periodens afskrivninger	139	71
Tilbageførte af- og nedskrivninger	116	107
<b>Afskrivninger ultimo på aktiver i behold</b>	<b>208</b>	<b>185</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>104</b>	<b>211</b>
<b>10 Udskudt skat</b>		
<b>Udskudte skatteaktiver</b>		
Af- og nedskrivninger på øvrige materielle aktiver	35	24
<b>Udskudte skatteaktiver i alt</b>	<b>35</b>	<b>24</b>
<b>11 Udstedte obligationer</b>		
Medarbejderobligationer udstedt i 2016	96	0
<b>Udstedte obligationer i alt</b>	<b>96</b>	<b>0</b>
<b>12 Andre passiver</b>		
Gæld til tilknyttede virksomheder	6.762	3.528
Skyldig løn, bonus og feriepenge	4.150	3.841
Skyldige omkostninger	2.430	2.660
Anden gæld	908	1.339
<b>Andre passiver i alt</b>	<b>14.250</b>	<b>11.368</b>
<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	20.118	20.093
<b>Primære fradrag i kernekapital</b>		
Udskudte aktiverede skatteaktiver	35	24
<b>Kernekapital efter primære fradrag</b>	<b>46.335</b>	<b>46.321</b>
<b>Kernekapital efter fradrag</b>	<b>46.335</b>	<b>46.321</b>
<b>14 Eventualforpligtigelser</b>		
Selskabet har stillet garanti overfor Garantifonden for indskydere og investorer	0	124
Der hæftes solidarisk for moms i fællesregistreret koncern.		
Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med BI Holding A/S som administrationsselskab. 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 Nærtstående parter

### Bestemmende indflydelse

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

### Øvrige nærtstående 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, 4.426 t.kr.

IT ydelser, køb hos BI Holding A/S, 7.074 t.kr.

Administrative ydelser, salg til BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, 122 t.kr.

IT ydelser, salg til BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, 2.298 t.kr.

#### Markedsvilkår:

Honorar for administration er opkrævet hos investerings- og kapitalforeningerne på markedsvilkår, 114.898 t.kr.

Salgs- og rådgivningsydelser, køb hos BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, 17.837 t.kr.

Administrative ydelser, køb hos BI Holding A/S, 6.043 t.kr.

IT-drift og -udvikling, køb hos BI Holding A/S, 18.412 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 9. marts 2017 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges BI Management A/S' aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 27. april 2017.



## Noter

### 17 Risici og kapitalforhold

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, samt
- 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 nettotilgodehavender og summen af valutaeksponeringer med nettogæld.

### Valutaeksponering opgjort for år 2016

1.000 kr.	Balancedagen	Årets gns.
Valutaeksponering	201	292

### 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 2016

1.000 kr.	Anfordring	0-3 mdr.	3-12 mdr.	1-5 år
Erhvervsvirksomheder mv.				
Kortfristede institut- og erhvervseksponeringer m.v.	63.604		22.661	
Kollektive investeringsordninger		5.539		
Eksponeringer i andre poster		645		211
I alt	63.604	6.184	22.661	335

### 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.

### Yderligere oplysninger udenfor noterne (oplysningerne er ikke revideret)

#### Solvensbehov og tilstrækkeligt kapitalgrundlag

Bestyrelse og direktion skal i henhold til lov om finansiel virksomhed fastsætte selskabets individuelle solvensbehov og det tilstrækkelige kapitalgrundlag.

Selskabet har udviklet en model til fastsættelse af det kapitalbehov, som er nødvendigt for at dække potentielle tab for alle relevante risici. Modellen tager udgangspunkt i de lovgivningsmæssige krav, der stilles til selskabets kapitalgrundlag.

Hertil kommer en stresstest, der via variationer i de forudsætninger, som ligger til grund for virksomhedens planlagte aktiviteter og budgetterede resultat for det kommende år, måler virkningen på selskabets indtjening. Den negative resultatudvikling som stresstesten afføder, tillægges det lovpligtige kapitalgrundlag.

Endelig suppleres modellen med en vurdering af kapitalbehovet fra en række andre risikoområder, som ledelsen har fundet relevante at medtage i vurderingen af solvensbehovet.

Ledelsen har skønsmæssigt vurderet kapitalbehovet på områder, hvor beregning ikke er mulig.

På basis af de opgjorte kapitalbehov fra risikoområderne, har ledelsen beregnet et samlet kapitalbehov.

Selskabets solvensbehov beregnes ved at sætte modellens beregnede kapitalbehov i forhold til det faktiske kapitalgrundlag. Solvensbehovet udgør et relativt mål for, hvor meget kapital selskabet som minimum skal have for at imødegå de identificerede risici.

Solvensbehovet opgøres minimum én gang årligt, revurderes løbende og danner undergrænsen for den løbende overvågning af selskabets aktuelle

solvensprocent. Det aktuelle tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvens samt et review af den tilstrækkelige basiskapital og solvensbehovet rapporteres kvartalsvis til bestyrelsen.

#### Kapitalgrundlag/kapitalbehov

(1.000 kr.)	2016	2017
Kapitalgrundlag	46.321	46.335
Tilstrækkelig kapital fastsat af bestyrelsen	32.337	35.103

Som det ses ligger den faktiske kapital, kapitalgrundlaget, med god margin til det fastsatte kapitalbehov. Selskabet har dermed en fornuftig overdækning til at modstå eventuelle negative udviklinger.