

20

BI Management A/S

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

Årsrapport 2015

Fremlagt og godkendt på
generalforsamling

Den 7/4 :2016

Som dirigent:


Kim Jensen
Advokat / Attorney-at-law

15

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.dkwww.bankinvest.dk**Bestyrelse**

Lars Møller, formand

Lars Bo Bertram, næstformand

Uffe Ellemann-Jensen

Ingelise Bogason (valgt som investorrepræsentant)

Direktion

Christina Larsen, direktør

Henrik Granlund, vicedirektør

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

A/S Arbejdernes Landsbank

Indhold

Selskabsoplysninger	2
Om BankInvest	3
Ledelsens påtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5
Ledelsesberetning	6
Bestyrelse og direktion	11
Årsregnskab	
Resultat- og totalindkomstopgørelse	12
Balance pr. 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14

Om BankInvest

BankInvest er en dansk kapitalforvalter og udbyder af investerings- og kapitalforeninger med en samlet formue under forvaltning og administration på mere end 120 mia. kr.

BankInvest blev etableret tilbage i 1969 og har som formål at levere aktiv kapitalforvaltning og administration af høj kvalitet til kunder i ind- og udland.

BankInvest-koncernen, der omfatter en række finansielle virksomheder, beskæftiger i alt godt 100 medarbejdere.

Ejerkredsen bag moderselskabet BI Holding A/S består af 37 danske regionale og lokale pengeinstitutter, hvor ingen af aktionærerne uanset ejerandel har stemmeret for mere end 15 % af aktiekapitalen.

Størstedelen af den af BankInvest forvaltede og administrerede formue kommer fra ca. 220.000 private investorer, der er kunder i de mere end 50 danske og udenlandske pengeinstitutter, som distribuerer og rådgiver om de af BankInvest udbudte investeringsprodukter. 56 % af den aktivt forvaltede formue er placeret i obligationer og 44 % i aktier.

BankInvest tilpasser løbende udbuddet af produkter og serviceydelser efter kundeønsker og forretningsmæssige overvejelser og tilbyder ud over en bred vifte af basisprodukter med fokus på danske, europæiske og globale værdipapirer også investeringer i f.eks. Emerging Markets-aktier og -obligationer samt investeringsafdelinger, der aktivt indenfor samme afdeling blander investeringer i aktier og obligationer.

De senere års øgede fokus på etiske investeringer imødekommer BankInvest ved at udbyde etisk screenede versioner af udvalgte investeringsafdelinger. Denne screening (for bl.a. våben, alkohol, tobak og spil) foretages af en ekstern uafhængig rådgiver. Ligeledes foretages en såkaldt normbaseret screening af selskaberne bag de værdipapirer, der indgår i BankInvests investeringsafdelinger for mulige krænkelse af principperne i FN's Global Compact, som omfatter menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption). BankInvest underskrev i 2008 FN's principper for ansvarlige investeringer, UN PRI.

BankInvests brede udbud af investeringsafdelinger giver den enkelte investor de bedste muligheder for at få sammensat sine investeringer, således at ønsker om risikoprofil, investeringshorisont og særlige interesseområder kan imødekommes.

Fordelene ved at investere via BankInvests investeringsafdelinger er yderligere, at:

- Investeringerne løbende overvåges og tilpasses af erfarne, professionelle investeringsmedarbejdere
- Investorerne får adgang til værdipapirer, som handles på aktie- og obligationsmarkeder over hele verden
- Investeringerne spredes indenfor de enkelte investeringsafdelinger på mange forskellige værdipapirer, sektorer og lande
- Finanstilsynet fører offentligt tilsyn med alle danske investeringsforeninger og finansielle koncerner, herunder BankInvest og de udbudte investeringsafdelinger

Med et bredt dækkende netværk af distributører, som også tilbyder digitale løsninger, er den enkelte investor altid tæt på at kunne finde information og få rådgivning om BankInvests investeringsafdelinger.

Yderligere information om BankInvest kan findes via: www.bankinvest.dk

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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 24. februar 2016

Bestyrelse



Lars Møller
Formand

Lars Bo Bertram
Næstformand

Uffe Ellemann-Jensen

Ingelise Bogason

Direktion


Christina Larsen
Direktør


Henrik Granlund
Vicedirektør

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionæren i BI Management A/S Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for BI Management A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at 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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar


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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede.

København, den 24. februar 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR.nr. 33 96 35 56


Anders O. Gjelstrup
Statsautoriseret revisor

Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol.

En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.


Tenna H. Jørgensen
Statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Overblik/Resumé

De senere års forretningsmæssige udvikling fortsatte for BI Management A/S i 2015. Udviklingen i forretningsomfanget i både antal porteføljer under administration og forvaltning, samt værdien af formuerne voksede og skabte dermed grundlaget for endnu et år med fremgang.

- Årets resultat før skat endte positivt på 21,6 mio. kr. og ligger dermed markant over sidste års resultat. Resultatet ligger over de ved halvåret opjusterede forventninger. Resultatet medfører en egenkapitalforrentning før skat på 36,6 % mod 24,3 % sidste år.
- Ledelsen anser årets resultat som meget tilfredsstillende, og vil på baggrund af resultatet og selskabets solide kapitalbase indstille udlodning af 16,0 mio. kr. til moderselskabet på selskabets ordinære generalforsamling, som afholdes den 7. april 2016. Den foreslåede udlodning svarer stort set til årets resultat efter skat.
- Den administrerede og forvaltede formue ultimo 2015 udgjorde 117,0 mia. kr. mod 100,0 mia. kr. primo året. En stigning på 17 %. Stigningen er opgjort efter forårets udlodning af udbytter fra den administrerede og forvaltede formue på 2,6 mia. kr. Den positive formueudvikling kan tilskrives en kombination af stigende markedsværdier, et ekstraordinært godt salg af BankInvest investeringsforeningsbeviser, generelt yderligere tilgang af formuer til eksisterende porteføljer, samt overtagelse af et administrationsmandat med otte investerings-afdelinger, med en samlet formue på 3,2 mia. kr.
- Arbejdet med at indføre og tilpasse forretningsdriften til international og lokal lovgivning fortsatte ind i 2015. De primære fokusområder har været forberedelsen til indførelse af andelsklasser i foreningsstrukturen afledt af MiFID II. Men også andre lovreguleringer presser sig på, herunder UCITS V, EMIR og CRS (OECD FATCA). Derudover følges løbende tiltag fra ESMA, EFAMA og Finanstilsynet tæt. Lovimplementeringen og høringssvar følges løbende gennem brancheorganisationer.
- Selskabet var i oktober 2014 genstand for en af Finanstilsynets ordinære inspektioner. Redegørelsen fra Finanstilsynet, som blev offentliggjort i

marts måned 2015, viste, at Finanstilsynet ikke fandt væsentlige risici i selskabet.

Udviklingen på de finansielle markeder

Investeringsmæssigt var 2015 et år med betydelige forskelle i aktieafkast: Både hvad angår lande/regioner og hvad angår sektorer. Vækstsvinget i Eurozonen, samt yderligere pengepolitiske stimuli fra ECB, blev reflekteret i stigende aktiekurser. Det samme kan man sige om Japan. I USA lukkede aktiemarkedet blot 1,3 % højere, efter markante stigninger i forbrugsaktier, men med drastiske fald i råvarerelaterede aktier, særligt indenfor energi. Europæiske aktier steg 8,7 %, mens japanske aktier steg 10,3 %. Emerging Market (EM) aktier havde et særdeles vanskeligt år, hvor ikke mindst de råvaretunge økonomier med store ubalancer og manglende økonomiske reformer havde betydelige problemer. Samlet set faldt EM-aktierne med 14,9 % i 2015.

Pengepolitisk blev 2015 et skelsættende år. Det skyldtes, at den amerikanske centralbank leverede første renteforhøjelse, og dermed afsluttede den 7 år gamle nulrentepolitik. Men det var skelsættende, fordi det skete omtrent samtidig med, at flere vestlige lande/regioner lempede pengepolitikken yderligere, og endog indførte negative indlånsrenter.

Priserne på amerikansk og europæisk råolie faldt henholdsvis 30 % og 35 % i 2015. Ud over at nedturen i oliepriserne har givet betydelige fald i alle aktier relateret til energi, så har det givet betydelig uro i markedet for amerikanske højrenteobligationer, hvor omkring 13 % er udstedt af selskaber i denne sektor. Denne uro har periodisk bredt sig til alle risikofyldte aktiver, via et generelt fald i investorernes risikoappetit.

Årets resultat i hovedtræk

Selskabets årsresultat ender på 21,6 mio. kr. før skat og 16,5 mio. kr. efter skat. Resultatet ligger over det opjusterede resultatspænd på 15-20 mio. kr. før skat, der blev angivet i forbindelse med halvårsrapporten.

Ledelsen anser årets resultat som meget tilfredsstillende.

Den primære årsag til det opnåede resultat er en stigende formue under administration og forvaltning.

Denne er vokset fra 100,0 mia. kr. ved indgangen til 2015 til 117,0 mia. kr. ultimo året. Stigningen er målt efter en udbytteudbetaling på 2,6 mia. kr. Formuen har været stigende på både den af koncernen aktivt forvaltede formue, samt den del af formuen, hvor der udelukkende leveres administrationsydelser og forvaltning. Sidstnævnte forretningsområde er steget med 7,8 mia. kr. blandt andet grundet overtagelsen af administrationen af otte investeringsafdelinger under Alm. Brand Invest.

I året er omkostningerne til personale og administration steget fra 64,5 mio.kr. i 2014 til 69,1 mio.kr. Udviklingen skal ses i lyset af påvirkningerne fra en generel prisudvikling på tilkøbte ydelser, stigningen i lønsumsafgifter, og investeringer og projektkomkostninger afledt af implementeringen af lovregulering.

Efter indregning af årets resultat udgør egenkapitalen ultimo året 62,3 mio.kr. Resultatet medfører en egenkapitalforrentning på 36,6 % før skat og 27,9 % efter skat.

På baggrund af selskabets solide kapitalbase og fremadrettede positive resultatforventninger vil bestyrelsen indstille til udlodning af 16,0 mio. kr. til moderselskabet BI Holding A/S. Udlodningen vil ske umiddelbart efter generalforsamlingens vedtagelse her af.

Generelforsamlingen afholdes den 7. april 2016.

Forventninger til 2016

De finansielle markeder

BankInvest forventer, at 2016 bliver et vanskeligt investeringsår. Det forventes, at de amerikanske aktier i S&P 500 stiger ca. 5 % til et niveau omkring index 2150, mens de europæiske aktier i DJ Stoxx-600 stiger ca. 10 % til omkring index 400. Men listen af ubekendte i dette "regnestykke" synes længere end normalt.

I USA spås der økonomisk modvinde i det nye år. Det skyldes først og fremmest den kraftige styrkelse af dollaren, den markante nedtur i energisektoren samt det forhold, at man nu går fra "pengepolitisk sommertid" til "pengepolitisk vintertid". Mens sidste års nedtur i råolieprisen vil lægge en kraftig dæmper på investeringerne i denne sektor i 2016, så vil usikkerhed omkring præsidentvalget til november, også betyde, at mange vil indtage en vent-og-se position.

I Eurozonen forekommer vækstsvinget at være robust. Desuden ser man samtidig en lempelig penge- og finanspolitik. Med et fortsat globalt opsving, og i fraværet af væsentlig eurostyrkelse, tegner dette et lyst billede for indtjeningsvæksten. Den primære usikkerhed for aktierne kommer først og fremmest fra generel risikoaversion.

Obligationsrenterne i Eurozonen og USA vil kun stige marginalt: I Eurozonen vil renterne blive holdt nede af de massive obligationsopkøb fra ECB. I USA vil en potentiel dollarstyrkelse begrænse Federal Reserve's muligheder for at hæve renten i et hurtigere tempo.

BI Management A/S

Selskabets forventninger til resultatet for 2016 er i lighed med tidligere år primært påvirket af følgende faktorer;

- i) om de finansielle markeder udvikler sig på en måde, som understøtter en positiv værdiudvikling af de administrerede og forvaltede formuer,
- ii) hvor stort nettosalget af investeringsprodukter og administrations- og forvaltningsydelser bliver,
- iii) den skærpede konkurrence for kapitalforvaltningsprodukter og administrationsydelser, herunder påvirkningen fra konkurrencen og konsolideringen i den finansielle sektor generelt, samt
- iv) mængden, indhold, omfang og kompleksiteten af de fortsat forøgede regulative krav, som branchen stilles over for.

For at kunne realisere resultatforventningerne til 2016 vil fokus fortsat være rettet mod et tæt samarbejde med kunder og samarbejdspartnere samt evnen til at kunne levere konkurrencedygtige ydelser. Dette skal gerne bidrage til en øget formue under forvaltning og administration gennem 2016.

Den stramme styring fastholdes på omkostningssiden, hvilket ligeledes vil bidrage positivt til resultatskabens, dog er selskabet også indstillet på at foretage de nødvendige investeringer, der kræves for at kunne overholde de øgede lovmæssige reguleringer samt investeringer, der kan bidrage til indfrielsen af strategien på de lidt længere horisonter.

Derudover er resultatforventningerne baseret på, at den nuværende forretningsmodel justeres i løbet af 2016 som følge af den kommende MiFID II-lovgivning.

Indregnes yderligere den usikkerhed der kan afledes af meget volatile markeder primo 2016 lander resultatforventningerne for 2016 i størrelsesordenen 15-25 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, mens BI Management leverer administration og forvaltning af investeringsforeninger (UCITS) og kapitalforeninger (alternative investeringsfonde).

Fondsmæglerselskabet BI Asset Management og investeringsforvaltningsselskabet og forvalter af alternative investeringsfonde, 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

BI Management varetager koncernens aktiviteter indenfor administration af investeringsforeninger og forvaltning af alternative investeringsfonde. 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.

Som ansvarlig for distributionen af BankInvest-foreningernes investeringsafdelinger har søsterselskabet, BI Asset Management, indgået samarbejdsaftale med mere end 50 distributører, overvejende pengeinstitutter i Danmark. Heraf er 37 p.t. aktionærer i moderselskabet BI Holding.

Kunder og forretningsområder

Investerings- og kapitalforeninger

Administration og forvaltning af investerings- og kapitalforeninger er de primære forretningsområder for selskabet.

Selskabet varetager udover administrationen og daglig ledelse af de af koncernen aktivt forvaltede porteføljer også tilsvarende opgaver for flere mandater, hvor kapitalforvaltningsopgaven varetages uden for koncernen. Dette segment er vokset fra 37,3 mia. kr. primo året til 45,1 mia. kr. ved udgangen af 2015. Stigningen kan bl.a. tilskrives, at selskabet pr. 1. april overtog administrationen af Alm. Brand Invests otte investeringsafdelinger med en samlet opstartsformue på 3,3 mia. kr. Dette segment forventes ligeledes at vokse yderligere de kommende år.

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 7. april 2016.

Bestyrelsesforhold/ledelse – sammensætning m.v.

Selskabets bestyrelse har i 2015 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), tidl. Udenrigsminister Uffe Ellemann-Jensen 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 2015 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 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 2015 blev bestyrelsens indstilling om et uændret vederlag vedtaget. Vederlaget til bestyrelsen indeholder som tidligere ikke elementer af resultatafhængig løn eller varianter heraf. Som følge af den ekstra arbejdsbyrde bl.a. som følge af ny lovgivning, samt det forhold at bestyrelshonoraret har været uændret siden 2005, indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse, at honorarerne øges med ca. 13 % p.a.

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. Ligeledes indeholder lønpolitikken mulighed for særskilt at honorere væsentlige forretningsmæssige bidrag, lige som lønpolitikken omtaler rammene for vurderingen og udpegningen af væsentlige risikotagere. 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 resultatskabelsen, formueudviklingen i de administrerede og forvaltede porteføljer og af individuelle præstationer.

Direktøren kan med bestyrelsens godkendelse honorere selskabets øvrige medarbejdere med en diskretionær variabel kontant aflønning udover 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 har 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

På medarbejderområdet har 2015 kun medført mindre ændringer i organisationen. Dog mærker selskabet lige som den finansielle branche som helhed en tendens mod en lidt større medarbejderomsætning samt en vis stigning i efterspørgslen på branchens dygtige medarbejdere.

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 2016 udgøre en væsentlig aktivitet, hvor særligt it-projekter vil være i fokus.

Rammer for forretningsaktiviteter – lovregulering

Aktiviteter afledt af lovreguleringer havde to hovedmål i 2015, dels at sikre den aktuelle og nye lovgivning, dels at forberede kommende lovreguleringer.

Væsentligst er Level II-reguleringen til MiFID-direktivet, hvor især implementeringen af forbud mod formidlingsprovisioner for uafhængig rådgivning og ved diskretionær porteføljepleje, får en række konsekvenser i forhold til den model, der hidtil har sikret en kvalificeret distribution af de investeringsprodukter, som koncernen producerer og administrerer. Selv om den oprindelige ikrafttrædelse for Level II-reguleringen var planlagt til 1. januar 2017, men nu forventes udsat til 1. januar 2018, så arbejder selskabet og koncernen fokuseret videre med planer og tilpasninger af forretningsmodellen, så disse kan være på plads i god tid inden ikrafttrædelsen.

For selskabet har og vil især indførelse af andelsklasser i foreningsstrukturen medføre et ganske betydeligt implementerings- og juridisk arbejde. Udvikling af systemer og opdateringer af forretningsgange, investorinformationer og aftalesæt er bare nogle af de områder, der vil blive væsentligt påvirket.

Uanset påvirkningen af gennemførte lovreguleringer arbejder BankInvest altid med udgangspunktet i at sikre overholdelse af lovgivningens rammer, og inden for

disse optimere forretningsaktiviteterne og de økonomiske resultater.

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 genvalgt.

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

Adm. direktør for:

BI Holding A/S

Direktør for:

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Bestyrelsesformand for:

Jysk Display A/S, Finansforeningen, CFA Society
Denmark

Uffe Ellemann-Jensen

Tidl. Udenrigsminister
Indtrådt i bestyrelsen i 2004

Bestyrelsesformand for:

BankInvest Investerings- og kapitalforeninger,
Thomson Reuters Founders Share Company Ltd.
(London)

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, Kraft og Partners 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

	2015 (t.kr.)	2014 (t.kr.)
3 Renteindtægter	318	556
4 Renteudgifter	199	180
Netto renteindtægter	119	376
Gebyrer og provisionsindtægter	104.208	88.827
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	13.536	11.084
5 Netto rente- og gebyrindtægter	90.791	78.119
Kursreguleringer	-12	-20
6 Udgifter til personale og administration	69.080	64.491
9 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	71	85
Resultat før skat	21.628	13.523
7 Skat af årets resultat	5.126	3.360
Årets resultat	16.502	10.163
Resultatdisponering		
Årets resultat	16.502	10.163
Til disposition i alt	16.502	10.163
Foreslået udbytte	16.000	10.000
Henlagt til overført resultat	502	163
Anvendt i alt	16.502	10.163
Totalindkomstopgørelse		
Årets resultat	16.502	10.163
Anden totalindkomst efter skat	0	0
Årets totalindkomst	16.502	10.163

Balance

	2015 (t.kr.)	2014 (t.kr.)
Aktiver		
8 Tilgodehavender hos kreditinstitutter	73.083	67.238
9 Øvrige materielle aktiver	211	42
10 Udskudte skatteaktiver	24	34
Andre aktiver	2.973	3.504
Periodeafgrænsningsposter	2.539	2.591
Aktiver i alt	78.830	73.409
Passiver		
Gæld		
Aktuelle skatteforpligtigelser	5.117	3.361
11 Andre passiver	11.368	14.113
Gæld i alt	16.485	17.474
Hensatte forpligtigelser		
12 Andre hensatte forpligtigelser	0	92
Hensatte forpligtigelser i alt	0	92
Egenkapital		
Virksomhedskapital	26.252	26.252
Overført overskud	20.093	19.591
Foreslået udbytte	16.000	10.000
13 Egenkapital i alt	62.345	55.843
Passiver i alt	78.830	73.409
1 Anvendt regnskabspraksis		
2 Hoved- og nøgletal		
14 Eventualforpligtigelser		
15 Nærtstående parter		
16 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse		
17 Risici og kapitalforhold		

Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital t.kr.	Foreslået udbytte t.kr.	Overført overskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2014	26.252	10.000	19.428	55.680
Årets resultat	0	0	10.163	10.163
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Totalindkomst for året	0	0	10.163	10.163
Udlodning til ejere	0	-10.000	0	-10.000
Foreslået udbytte	0	10.000	-10.000	0
Egenkapital 31.12.2014	26.252	10.000	19.591	55.843
Egenkapital 01.01.2015	26.252	10.000	19.591	55.843
Årets resultat	0	0	16.502	16.502
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Totalindkomst for året	26.252	10.000	36.093	72.345
Udlodning til ejere	0	-10.000	0	-10.000
Foreslået udbytte	0	16.000	-16.000	0
Egenkapital 31.12.2015	26.252	16.000	20.093	62.345

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 2014.

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. Disse skøn foretages af selskabets ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske.

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 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

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

	2015 (t.kr.)	2014 (t.kr.)	2013 (t.kr.)	2012* (t.kr.)	2011 (t.kr.)
Resultat					
Gebyrer og provisionsindtægter	104.208	88.827	88.851	89.519	543.542
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	13.536	11.084	15.995	23.605	479.789
Netto rente- og gebyrindtægter	90.791	78.119	73.070	66.559	64.894
Kursreguleringer	-12	-20	28	-19	-42
Udgifter til personale og administration	69.080	64.491	60.273	64.846	70.587
Periodens resultat	16.502	10.163	9.487	979	1.550
Balance					
Aktiver i alt	78.830	73.409	76.230	75.757	73.996
Egenkapital	62.345	55.843	55.680	56.193	55.214
Nøgletal					
Kernekapital i forhold til minimumskapitalkrav**	191,2%	258,8%	279,9%	259,6%	273,0%
Kapitalprocent**	-	-	232,8%	192,8%	274,5%
Kernekapitalprocent**	-	-	232,8%	192,8%	274,5%
Egenkapitalforrentning før skat	36,6%	24,3%	22,7%	2,4%	3,8%
Egenkapitalforrentning efter skat	27,9%	18,2%	17,0%	1,8%	2,8%
Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)	1,31	1,21	1,21	1,02	1,03
Afdelinger, antal***	68	63	43	43	43
Formue under administration, mia. kr.	117,0	100,0	64,9	60,0	55,2

* I 2012 indførtes en væsentlig ændring i aftalerne for opkrævning af gebyrer (rådgivnings- og distributionshonorarer og afledte afgivne gebyrer), som ikke længere skulle ske gennem selskabet, men foretages direkte af rådgiver.

** Den 25/03/2014 blev lov om finansiel virksomhed opdateret for så vidt angår regler for solvens i investeringsforvaltningsselskaber, hvorved §126a, stk. 2-5 erstattede den hidtidige §125 i samme lov. Jf. § 126a skal der ikke længere udarbejdes et solvenstal, da investeringsforeningsselskaber ikke længere skal opgøre risikovægtede poster. I stedet opgøres et kapitalgrundlag.

*** For perioden 2010-2013 indeholder antal afdelinger og formuer under administration kun Finanstilløns godkendte afdelinger. Fra 2014 er indeholdt alle afdelinger og formuer, som selskabet administrerer og forvalter.

Noter

	2015 (t.kr.)	2014 (t.kr.)
3 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	318	555
Øvrige renteindtægter	0	1
Renteindtægter i alt	318	556
4 Renteudgifter		
Øvrige renteudgifter	199	180
Renteudgifter i alt	199	180
5 Netto rente- og gebyrindtægter fordelt på forretningsområder		
Nettorenteindtægter	119	376
Investerings- og kapitalforeninger	68.642	62.181
Tredjepartsadministration	22.067	15.724
Øvrige gebyrindtægter	-37	-162
Netto rente- og gebyrindtægter i alt	90.791	78.119
6 Udgifter til personale og administration		
Udgifter til bestyrelse og direktion		
Lønninger og fast vederlag til bestyrelse		
Samlet fast vederlag *		
Lars Møller **	30	30
Bo Foged, aflønnet i moderselskabet	0	0
Fratrædt pr. 31. december 2014 ***		
Lars Bo Bertram, aflønnet i moderselskabet	0	0
Tiltrædt pr. 1. januar 2015 ****		
Uffe Ellemann-Jensen	15	15
Ingelise Bogason	15	15
Fast vederlag til bestyrelse i alt	60	60
Lønninger og vederlag til direktion		
Christina Larsen		
Fast vederlag	1.804	1.802
Variabelt vederlag *	400	300
Samlet vederlag	2.204	2.102
Henrik Granlund		
Fast vederlag	1.223	1.208
Variabelt vederlag	0	100
Samlet vederlag	1.223	1.308
Samlet fast vederlag til direktionen	3.027	3.010
Samlet variabelt vederlag til direktionen	400	400
Vederlag til direktionen i alt	3.427	3.410
Udgifter til bestyrelse og direktion i alt	3.487	3.470

* I perioden er der afregnet 3. rate af det udskudte variable vederlag fra optjeningsåret 2012, 2. rate af det udskudte variable vederlag for optjeningsåret 2013, samt afregnet første del af det variable vederlag for optjeningsåret 2014. Da omkostningerne til de variable vederlag har været udgiftsført tidligere, fremstår regnskabsposterne i denne opgørelse uden disse afregninger.

	2015 (t.kr.)	2014 (t.kr.)
Personaleudgifter		
Lønninger	12.520	13.628
Pensioner	1.485	1.745
Udgifter til social sikring	45	52
Afgifter beregnet af lønsummen eller antal ansatte	2.177	2.060
Personaleudgifter i alt	16.227	17.485
Øvrige administrationsudgifter	49.766	43.536
Udgifter til personale og administration	69.080	64.491
Heraf lønninger og vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen;		
Fast vederlag	1.149	1.303
Variabelt vederlag*	58	59
Pension	133	151
Lønninger og vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen i alt	1.340	1.513
Antal beskæftigede		
Bestyrelse	4	4
Direktion	2	2
Ansatte med indflydelse på risikoprofilen	4	5
Gennemsnitligt antal beskæftigede	21	24
Antal beskæftigede på balancedagen	20	24
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 siden 2005.		
På selskabets generalforsamling i april 2015 blev bestyrelsens indstilling om fortsat uændrede 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		
Deloitte		
Honorar til lovpålagt revision i alt	90	90
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	140	181
Honorar for skatterådgivning	0	25
Honorar for andre ydelser	133	115
Honorar til Deloitte i alt	363	411
7 Skat		
Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets resultat	5.117	3.361
Regulering af udskudt skat	9	-2
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0	1
Skat i alt	5.126	3.360
Afstemning af skatteprocent		
Skatteprocent	23,5%	24,5%
Ikke fradragsberettigede omkostninger	0,2%	0,3%
Effektiv skatteprocent	23,7%	24,8%
8 Tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Anfordringstilgodehavender	52.696	27.032
Over 3 måneder, til og med 1 år	20.387	40.206
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	73.083	67.238

Noter

	2015 (t.kr.)	2014 (t.kr.)
9 Øvrige materielle aktiver		
Maskiner og inventar		
Kostpris primo	263	309
Periodens tilgang	258	25
Periodens afgang	125	72
Anskaffelsessum ultimo		
på aktiver i behold	396	262
Afskrivninger primo	221	203
Periodens afskrivninger	71	85
Tilbageførte af- og nedskrivninger	107	68
Afskrivninger ultimo på aktiver i behold	185	220
Bogført værdi ultimo	211	42

10 Udskudt skat

Udskudte skatteaktiver		
Af- og nedskrivninger på øvrige materielle aktiver	24	34
Udskudte skatteaktiver i alt	24	34

11 Andre passiver

Gæld til tilknyttede virksomheder	3.528	6.188
Skyldig løn, bonus og feriepenge	3.841	4.083
Skyldige omkostninger	2.660	2.867
Anden gæld	1.339	975
Andre passiver i alt	11.368	14.113

12 Andre hensatte forpligtigelser

Andre hensatte forpligtigelser dækker primært over hensatte lønomkostninger til fratrådte medarbejdere.

13 Specifikationer vedr. egenkapitalen

Virksomhedskapital

Virksomhedskapitalen består af 26.252 aktier á 1.000 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Basiskapital

Kernekapital

Virksomhedskapital	26.252	26.252
Overført overskud	20.093	19.428

Primære fradrag i kernekapital

Udskudte aktiverede skatteaktiver	24	34
Kernekapital efter primære fradrag	46.321	45.646
Kernekapital efter fradrag	46.321	45.646

14 Eventualforpligtigelser

Selskabet har stillet garanti overfor Garantifonden for indskydere og investorer	124	131
--	-----	-----

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, 4.668 t.kr.

IT ydelser, køb hos BI Holding A/S, 5.220 t.kr.

Administrative ydelser, salg til BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, 117 t.kr.

IT ydelser, salg til BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, 2.198 t.kr.

Markedsvilkår:

Honorar for administration er opkrævet hos investerings- og kapitalforeningerne på markedsvilkår, 104.208 t.kr.

Salgs- og rådgivningsydelser, køb hos BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, 13.495 t.kr.

Administrative ydelser, køb hos BI Holding A/S, 6.235 t.kr.

IT-drift og -udvikling, køb hos BI Holding A/S, 20.711 t.kr.

Forrentning af koncernmellemværender:

Finansielle omkostninger, 7 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 24. februar 2016 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges BI Management A/S' aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 7. april 2016.

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 2015

1.000 kr.	Balancedagen	Årets gns.
Valutaeksponering	396	248

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 2015

1.000 kr.	Anfordring	0-3 mdr.	3-12 mdr.	1-5 år
Erhvervsvirksomheder mv.				124
Kortfristede institut- og erhvervs-eksponeringer m.v.	52.696		22.243	
Kollektive investeringsordninger		2.968		
Eksponeringer i andre poster		680		211
I alt	52.696	3.648	22.243	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.)	2015	2016
Kapitalgrundlag	46.321	46.321
Tilstrækkelig kapital fastsat af bestyrelsen	29.506	32.337

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.

