

20

BI Management A/S

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

Årsrapport 2017

17

Fremlagt og godkendt på
generalforsamling
Den 16/4 : 2018

Som dirigent:



Nicolai Hviid
Advokat / Attorney-at-Law

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

Ole Jørgensen

Ingelise Bogason (valgt som investorrepræsentant)

Direktion

Malene Ehrenskjöld, direktør

Henrik Granlund, vicedirektør

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

A/S Arbejdernes Landsbank

Indhold

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

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for BI Management A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiell 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 2017, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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 15. marts 2018

Bestyrelse



Lars Møller
Formand


Lars Bo Bertram
Næstformand


Ole Jørgensen


Ingelise Bogason

Direktion


Malene Ehrenskjöld
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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 15. marts 2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR.nr. 33 96 35 56


Jens Ringbæk

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. 27735

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.



Tenna Hauge Jørgensen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. 33800

Ledelsesberetning

Overblik/Resumé

BI Management A/S har fortsat de senere års fremgang i den forretningsmæssige udvikling, hvor omfanget i både antal porteføljer under administration og forvaltning, samt værdien af formuerne er vokset.

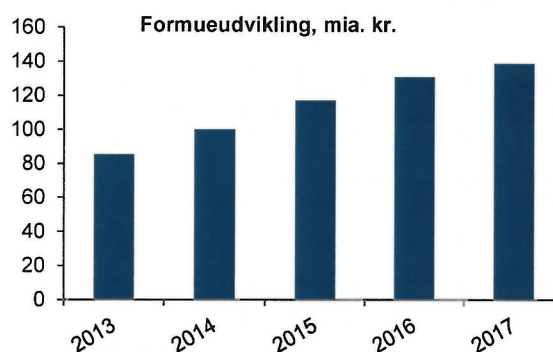
- Selskabets resultat før skat endte på 65,4 mio. kr. og ligger dermed over sidste års resultat på 38,5 mio. kr. Resultatet ligger ligeledes over de ved halvåret opjusterede forventninger. Resultatet medfører en egenkapitalforrentning før skat på 75,3% mod 55,5% sidste år.
- Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende og indstiller til udlodning af 51 mio. kr. til moderselskabet på selskabets ordinære generalforsamling, som afholdes den 17. april 2018. Den foreslåede udlodning svarer stort set til årets resultat efter skat.
- Den samlede formue under administration udgjorde ultimo året 138,6 mia. kr. mod 130,6 mia. kr. primo året (+6,1%). Stigningen er opgjort efter forårets udlodning af udbytter fra den administrerede formue på 2,6 mia. kr. Fremgangen kan tilskrives en kombination af nettoindstrømning af midler 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 65,4 mio. kr. før skat og 51,0 mio. kr. efter skat. Resultatet ender i midten det opjusterede resultatspænd på 50-70 mio. kr. før skat, der blev angivet i forbindelse med halvårsrapporten.

Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende.

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



Årets omkostninger til personale og administration er faldet fra 68,0 mio. kr. i 2016 til 64,9 mio. kr. i 2017. Omkostningsudviklingen er dog også påvirket af generelle prisstigninger på tilkøbte ydelser, herunder særligt prisen på data, stigningen i lønsumsafgifter, og investeringer og projektomkostninger afledt af implementeringen af lovregulering.

Egenkapitalen udgør efter indregning af årets resultat 97,4 mio. kr. Resultatet medfører en egenkapitalforrentning på 75,3% før skat og 58,7% efter skat.

På baggrund af selskabets solide kapitalbase og fremadrettede positive resultatforventninger vil bestyrelsen indstille til udlodning af 51 mio. kr. til moderselskabet BI Holding A/S. Udlodningen vil ske umiddelbart efter generalforsamlingens vedtagelse her af.

Forventninger til 2018

Selskabets forventninger til resultatet for 2018 er i lighed med tidligere år primært påvirket af følgende faktorer: 1) om de finansielle markeder udvikler sig på en måde, som understøtter en positiv værdiudvikling af de forvaltede og administrerede formuer, 2) hvor stor nettotilstrømningen af midler til vore investeringsprodukter bliver, 3) den skærpede konkurrence for kapitalforvaltningsprodukter med det tilhørende prispres.

Et fortsat tæt samarbejde med selskabets samarbejdspartnere samt evnen til at kunne levere konkurrencedygtige administrationsydelser, skal gerne bidrage til en øget formue under administration gennem 2018 og dermed være med til at realisere resultatforventningerne for det kommende år.

Den stramme styring fastholdes på omkostningssiden, hvilket ligeledes vil bidrage positivt til resultatskabelsen, dog er selskabet også indstillet på at foretage de

nødvendige investeringer, der kan bidrage til indfrielsen af strategien på længere sigt.

Resultatforventningerne for 2018 lander i størrelsesordenen 45-70 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 og kapitalforeninger.

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.

BankInvest forholder sig til anbefalingerne for aktivt ejerskab, udarbejdet af komitéen for god selskabsledelse. Det betyder, at BankInvest offentliggør en Politik for aktivt ejerskab, som findes på www.bankinvest.dk sammen med en redegørelse om anbefalingerne for aktivt ejerskab.

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 forretningsområde. Derudover udfører selskabet også tilsvarende opgaver for andre kunder, hvor kapitalforvaltningsdelen varetages uden for

koncernen.

Organisation og selskabsledelse

Aktionærstruktur – generalforsamling

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

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

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 16. april 2018.

Bestyrelsesforhold/ledelse – sammensætning m.v.

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

Bestyrelsen har gennem 2017 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 gennem 2017 var uforandret direktør Christina Larsen og vicedirektør Henrik Granlund. Se i øvrigt under 'begivenheder efter regnskabsårets udløb'.

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

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen afholder bestyrelsesmøder efter behov, dog minimum fire gange årligt. I 2017 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

Vederlaget til bestyrelsen indeholder som tidligere ikke elementer af resultatafhængig løn eller varianter heraf. Bestyrelsens vederlag er uændret i forhold til 2016.

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

Lønpolitikken evalueres og opdateres mindst én gang årligt.

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

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

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

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

Af noterne til resultatopgørelsen fremgår specifikke oplysninger om aflønning af bestyrelse, direktion og ansatte, hvis aktiviteter kan have væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil (væsentlige risikotagere).

Underrepræsenteret køn

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

Væsentlige organisationsændringer

På medarbejderområdet i øvrigt har 2017 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 2018 udgøre en væsentlig aktivitet, hvor særligt it-projekter vil være i fokus.

Rammer for forretningsaktiviteter – lovregulering

BankInvest-koncernen og dermed selskabet igangsatte ultimo 2016 igen projektarbejdet med implementeringen af MiFID II og MIFIR på baggrund af foreløbig kendt level 2 lovgivning og diverse ESMA guidelines. Dette arbejde er fortsat i gennem år 2017, således at BankInvest-koncernen og selskabet blev klar til level 2 lovgivning til MiFID II og MIFIR, som trådte i kraft den 1. januar 2018.

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

Videnressourcer

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

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

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

Risikooplysninger

For oplysninger herom henvises til regnskabsdelens note 17.

Regnskabsmæssige forhold

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab er valgt som revisionselskab.

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

Usædvanlige forhold

Der er ikke i regnskabsåret indtruffet usædvanlige

forhold, som har påvirket indregningen og målingen.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb og frem til årsrapportens underskrivelse, der anses for i væsentlig grad at kunne forrykke vurderingen af årsrapporten for selskabet. Christina Larsen er udtrådt af direktionen 22. januar 2018. Malene Ehrenskjöld, chef for Jura, Compliance og Risiko, er konstitueret som direktør.

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

Næstformand for:

DLR Kredit A/S

Medlem af bestyrelsen for:

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, C & C
Hjælpeprogrammer

Næstformand for:

Investering Danmark

Medlem af bestyrelsen for:

Hesse-Ragles Fond

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

Malene Ehrenskjöld

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

Henrik Granlund

Vicedirektør
Indtrådt i direktionen i 2012

Resultat- og Totalindkomstopgørelse

Resultatopgørelse

	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
3 Renteindtægter	53	252
4 Renteudgifter	155	28
Netto renteindtægter	-102	224
Gebyrer og provisionsindtægter	175.252	124.261
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	44.721	17.878
5 Netto rente- og gebyrindtægter	130.429	106.607
Kursreguleringer	6	-18
6 Udgifter til personale og administration	64.916	67.958
9 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	98	139
Resultat før skat	65.421	38.492
7 Skat af årets resultat	14.401	8.467
Årets resultat	51.020	30.025
Resultatdisponering		
Årets resultat	51.020	30.025
Til disposition i alt	51.020	30.025
Foreslået udbytte	51.000	30.000
Henlagt til overført resultat	20	25
Anvendt i alt	51.020	30.025
Totalindkomstopgørelse		
Årets resultat	51.020	30.025
Anden totalindkomst efter skat	0	0
Årets totalindkomst	51.020	30.025

Balance

	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
Aktiver		
8 Tilgodehavender hos kreditinstitutter	113.004	84.001
9 Øvrige materielle aktiver	33	104
10 Udsudte skatteaktiver	41	35
Andre aktiver	8.311	5.612
Periodeafgrænsningsposter	1.881	2.916
Aktiver i alt	123.270	92.668
Passiver		
Gæld		
Aktuelle skatteforpligtigelser	4.407	1.952
11 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	108	96
12 Andre passiver	21.365	14.250
Gæld i alt	25.880	16.298
Egenkapital		
Virksomhedskapital	26.252	26.252
Overført overskud	20.138	20.118
Foreslået udbytte	51.000	30.000
13 Egenkapital i alt	97.390	76.370
Passiver i alt	123.270	92.668
1 Anvendt regnskabspraksis		
2 Hoved- og nøgletal		
14 Eventualforpligtelser		
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 01.01.2016	26.252	16.000	20.093	62.345
Årets resultat	0	0	30.025	30.025
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Totalindkomst for året	26.252	16.000	50.118	92.370
	0			
Udlodning til ejere	0	-16.000	0	-16.000
Foreslået udbytte	0	30.000	-30.000	0
	0			
Egenkapital 31.12.2016	26.252	30.000	20.118	76.370
	0			
Egenkapital 01.01.2017	26.252	30.000	20.118	76.370
Årets resultat	0	0	51.020	51.020
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Totalindkomst for året	26.252	30.000	71.138	127.390
	0			
Udlodning til ejere	0	-30.000	0	-30.000
Foreslået udbytte	0	51.000	-51.000	0
	0			
Egenkapital 31.12.2017	26.252	51.000	20.138	97.390

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 2016.

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 kostpris.

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

	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)	2014 (t.kr.)	2013 (t.kr.)
Resultat					
Gebyrer og provisionsindtægter	175.252	124.261	104.208	88.827	88.851
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	44.721	17.878	13.536	11.084	15.995
Netto rente- og gebyrindtægter	130.429	106.607	90.791	78.119	73.070
Kursreguleringer	6	-18	-12	-20	28
Udgifter til personale og administration	64.916	67.958	69.080	64.491	60.273
Årets resultat	51.020	30.025	16.502	10.163	9.487
Balance					
Aktiver i alt	120.711	92.668	78.830	73.409	76.230
Egenkapital	97.390	76.370	62.345	55.843	55.680
Nøgletal					
Kernekapital i forhold til minimumskapitalkrav	136,4%	164,0%	191,2%	258,8%	279,9%
Egenkapitalforrentning før skat	75,3%	55,5%	36,6%	24,3%	22,7%
Egenkapitalforrentning efter skat	58,7%	43,3%	27,9%	18,2%	17,0%
Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)	2,01	1,57	1,31	1,21	1,21
Afdelinger, antal*	83	69	68	63	58
Formue under administration, mia. kr.	138,6	130,6	117,0	100,0	85,4

Noter

	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
3 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	53	127
Øvrige renteindtægter	0	125
Renteindtægter i alt	53	252
4 Renteudgifter		
Gæld til kreditinstitutter	152	26
Øvrige renteudgifter	3	2
Renteudgifter i alt	155	28
5 Netto rente- og gebyrindtægter fordelt på forretningsområder		
Nettorenteindtægter	-102	224
Investerings- og kapitalforeninger	99.995	78.690
Tredjepartsadministration	30.536	27.731
Øvrige gebyrindtægter	0	-38
Netto rente- og gebyrindtægter i alt	130.429	106.607
6 Udgifter til personale og administration		
Udgifter til bestyrelse og direktion		
Lønninger og fast vederlag til bestyrelse		
Samlet fast vederlag *		
Lars Møller **	34	34
Lars Bo Bertram, aflønnet i BI Holding***	0	0
Uffe Ellemann-Jensen (fratrådt 06.04.2016)	0	5
Ole Lyngh Jørgensen (tiltrådt 07.04.2016)	17	12
Ingelise Bogason	17	17
Fast vederlag til bestyrelse i alt	68	68
Lønninger og vederlag til direktion		
Christina Larsen, udtrådt 22.01.2018		
Fast vederlag*	1.902	1.882
Variabelt vederlag **	90	300
Samlet vederlag	1.992	2.182
Henrik Granlund		
Fast vederlag***	1.231	1.225
Variabelt vederlag	75	75
Samlet vederlag	1.306	1.300
Samlet fast vederlag til direktionen	3.133	3.107
Samlet variabelt vederlag til direktionen	165	375
Vederlag til direktionen i alt	3.298	3.482
Udgifter til bestyrelse og direktion i alt	3.366	3.550

* 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 5. rate af det udskudte variable vederlag fra optjeningsåret 2012, 4. rate af det udskudte variable vederlag for optjeningsåret 2013, tredje del af det variable vederlag for optjeningsåret 2014, afregnet anden del af det variable vederlag for optjeningsåret 2015, samt afregnet første del af det variable vederlag for optjeningsåret 2016. Da omkostningerne til de variable vederlag har været udgjort 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.

	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
Personaleudgifter		
Lønninger	13.481	12.385
Pensioner	1.403	1.438
Udgifter til social sikring	50	47
Afgifter beregnet af lønsummen eller antal ansatte	2.515	2.537
Personaleudgifter i alt	17.449	16.407
Øvrige administrationsudgifter	44.101	48.001
Udgifter til personale og administration	64.916	67.958

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

Fast vederlag	1.262	689
Variabelt vederlag	79	57
Pension	147	98

Lønninger og vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen i alt 1.488 844

Antal beskæftigede

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

Incitamentsordninger

Bestyrelsen aflønnes med et fast vederlag der fastsættes på den årlige generalforsamling. Aflønningen indeholder ikke elementer af resultatafhængig løn eller varianter heraf. 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

Deloitte		
Honorar til lovpligtig revision i alt	85	90
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	305	459
Honorar for skatterådgivning	32	0
Honorar for andre ydelser	93	0
Honorar til Deloitte i alt	515	549

7 Skat

Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets resultat	14.407	8.452
Regulering af udskudt skat	-6	-10
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0	25
Skat i alt	14.401	8.467

Afstemning af skatteprocent

Skatteprocent	22,0%	22,0%
Regulering tidligere år	0,0%	0,1%
Ikke fradragsberettigede omkostninger	0,0%	-0,1%
Effektiv skatteprocent	22,0%	22,0%

8 Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Anfordringstilgodehavender	67.654	63.604
Til og med 3 måneder	20.362	0
Over 3 måneder, til og med 1 år	24.988	20.397
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	113.004	84.001

Noter

	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
9 Øvrige materielle aktiver		
Maskiner og inventar		
Kostpris primo	312	396
Periodens tilgang	33	66
Periodens afgang	28	150
Anskaffelsessum ultimo på aktiver i behold	317	312
Afskrivninger primo	207	185
Periodens afskrivninger	98	139
Tilbageførte af- og nedskrivninger	21	116
Afskrivninger ultimo på aktiver i behold	284	208
Bogført værdi ultimo	33	104
10 Udskudt skat		
Udskudte skatteaktiver		
Af- og nedskrivninger på øvrige materielle aktiver	41	35
Udskudte skatteaktiver i alt	41	35
11 Udstedte obligationer		
Medarbejderobligationer udstedt i 2016	108	96
Udstedte obligationer i alt	108	96
12 Andre passiver		
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.512	6.762
Skyldig løn, bonus og feriepenge	4.375	4.150
Skyldige omkostninger	2.578	2.430
Anden gæld	6.341	908
Andre passiver i alt	18.806	14.250
13 Specifikationer vedr. egenkapitalen		
Virksomhedskapital		
Virksomhedskapitalen består af 26.252 aktier á 1.000 kr. Aktieme er ikke opdelt i klasser.		
Basiskapital		
Kernekapital		
Virksomhedskapital	26.252	26.252
Overført overskud	20.138	20.118
Primære fradrag i kernekapital		
Udskudte aktiverede skatteaktiver	40	35
Kernekapital efter primære fradrag	46.350	46.335
Kernekapital efter fradrag	46.350	46.335
14 Eventualforpligtigelser		
Der hæftes solidarisk for moms i fællesregistreret koncern.		
Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med BI Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser 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, 4.541 t.kr.

IT ydelser, køb hos BI Holding A/S, 7.933 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, 2.307 t.kr.

Markedsvilkår:

Honorar for administration er opkrævet hos investerings- og kapitalforeningerne på markedsvilkår, 157.897 t.kr.

Salgs- og rådgivningsydelser, køb hos BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, 44.629 t.kr.

Administrative ydelser, køb hos BI Holding A/S, 5.494 t.kr.

IT-drift og -udvikling, køb hos BI Holding A/S, 13.715 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 15. marts 2018 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges BI Management A/S' aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 16. april 2018.

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.

Operational 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 2017

i 1000 kr.	Balancedagen	Årets gns.
Valutaeksponering	533	338

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 2017

i 1000 kr.	Anfordring	0-3 mdr	3-12 mdr	1-5 år
Kortfristede institut- og erhv ervseksponeringer	67.654	20.362	24.988	
Kollektive investeringsordninger mv .		5.747		
Eksponeringer i andre poster		1.891		74
I alt	67.654	28.000	24.988	74

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.

