

# 20

## BankInvest-koncernen, BI Holding A/S

Sundkrogsgade 7  
2100 København Ø  
CVR-nr. 20 89 53 73

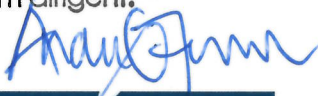
Årsrapport 2018

# 18

Fremlagt og godkendt på  
generalforsamling

Den 11 / 4 2019

Som dirigent:



**BANKINVEST**

Årsrapporten godkendes på selskabets  
generalforsamling den 11. april 2019

**BankInvest-koncernen****BI Holding A/S**

CVR-nr. 20 89 53 73

FT-nr. 92001

**Adresse**

Sundkrogsgade 7

2100 København Ø

Tlf. 77 30 90 00

Fax 77 30 91 00

E-mail info@bankinvest.dk

www.bankinvest.dk

**Bestyrelse**

Lars Møller, formand

John Fisker, næstformand

Jan W. Andersen

Árni Ellefsen

Karen Frøsig

Niels Erik Jakobsen

Lars Petersson

**Direktion i BI Holding A/S**

Lars Bo Bertram, adm. direktør

**Koncerndirektion i BankInvest-koncernen**

Lars Bo Bertram, adm. direktør

Andrea Panzieri, investeringsdirektør

**Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

**Bankforbindelse**

A/S Arbejdernes Landsbank

**Indhold**

Selskabsoplysninger	2
Om BankInvest	3
Ledelsens påtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	7
Koncernbeskrivelse	13
Bestyrelse og direktion	14
Årsregnskab	
Resultat- og totalindkomstopgørelse	16
Balance pr. 31. december	17
Egenkapitalopgørelse	18
Noter	19
Supplerende oplysninger	29

## Om BankInvest

BankInvest er en dansk kapitalforvalter og udbyder af investerings- og kapitalforeninger med en samlet formue under forvaltning og administration på mere end 92 mia. kr.

BankInvest blev etableret tilbage i 1969 og har som formål at levere 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 38 danske 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. 210.000 private investorer, der er kunder i de mere end 50 danske og udenlandske pengeinstitutter, som distribuerer og rådgiver om de af BankInvest udbudte investeringsprodukter. 55 % af den aktivt forvaltede formue er placeret i obligationer, 42 % i aktier og den resterende formue er placeret i mandater med aktiv allokering mellem aktier og obligationer.

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 produkter, der aktivt blander investeringer i aktier og obligationer inden for samme afdeling.

Vurdering af selskabers og staters ansvarlighed er en integreret del af investeringsprocessen i BankInvests afdelinger og porteføljer. BankInvest underskrev i 2008 FN's principper for ansvarlige investeringer, UN PRI. BankInvest har derfor indarbejdet såkaldte ESG-faktorer (dvs. hvordan selskaber

håndterer miljø, sociale forhold og god selskabsledelse) i investeringsprocessen. Når det gælder investering i statsobligationer suppleres ESG-faktorer med uafhængige vurderinger fra researchorganisationer som fx Fund for Peace/Fragile States Index.

Herudover foretages en såkaldt normbaseret screening af selskaberne, der indgår i BankInvests afdelinger. Selskaberne screenes for mulige krænkelse af principperne i FN's Global Compact, som omfatter menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption).

BankInvests brede udbud af investeringsprodukter 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 afdelinger 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 inden for de enkelte afdelinger på mange forskellige værdipapirer, sektorer og lande
- Finanstilsynet fører offentligt tilsyn med alle danske investeringsforeninger og finansielle koncerner, herunder BankInvest og de udbudte afdelinger

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 afdelinger.

Yderligere information om BankInvest kan findes via: [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk)



## Ledelsens påtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er opfattelsen, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018, samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. marts 2019

### Bestyrelse

  
Lars Møller  
Formand

  
John Fisker  
Næstformand

  
Jan W. Andersen

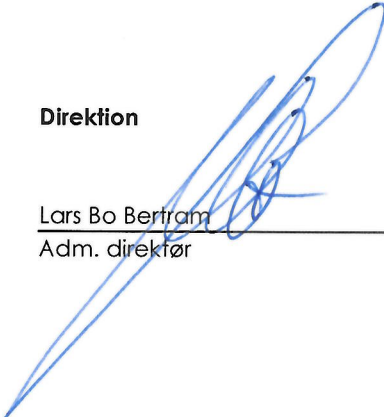
  
Árni Ellefsen

  
Karen Frøsig

  
Niels Erik Jakobsen

  
Lars Petersson

### Direktion

  
Lars Bo Bertram  
Adm. direktør

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i BI Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for BI Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 udledelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommuni-

keret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 8. marts 2019

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR.nr. 33 96 35 56

  
**Jens Kingbæk**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nummer 27735

  
**Tenna Hauge Jørgensen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nummer 33800

## Ledelsesberetning

### Overblik/Resumé

Efter pæne kursstigninger i 2017 bød 2018 på negative finansielle markeder verden over. På trods af de vanskelige markeder lykkedes det BankInvest at forøge koncernresultatet.

- Koncernresultatet før skat endte på 374 mio. kr., mod 299 mio. kr. i 2017. Resultatet ligger på et tilfredsstillende niveau i forhold til tidligere udmeldte spænd på 350-400 mio. kr.
- Resultatet efter skat andrager 294 mio. kr. og forrenter egenkapitalen med 51,7 % efter skat.
- Ledelsen anser resultatet som tilfredsstillende, og vil på baggrund af koncernens solide kapitalbase indstille til udlodning af 294 mio. kr. i forbindelse med selskabets ordinære generalforsamling, som afholdes den 11. april 2019.
- Tilpasning af kundesegmenter i overensstemmelse med BankInvests Strategi 2020 fortsatte i 2018. Det betød udfasning af tredjeparts administrationskunder, der ikke var rentable og medførte et fald i den administrerede formue på 49 mia. kr.
- Koncernens samlede formue under forvaltning og administration er i løbet af 2018 således faldet fra 148,6 mia. kr. primo året til 92,2 mia. kr. pr. 31. december 2018 (korrigeret for Fund-of-funds).
- BankInvest blev for andet år i træk ratet nr. 1 i den anerkendte Prospera kundetilfredshedsanalyse "Fund Distributors & Selectors".
- BankInvest introducerede i starten af 2018 den digitale selvbetjeningsløsning Darwin, der er en mobil-app udviklet til kunder, som ønsker en enkel og billig investeringsadgang uden rådgivning.
- Året bød på flere succesfulde produktlanceringer trods uro på markederne. BankInvests første alternative produkt til retail-kunder, BI Erhvervs-ejendomme nytegnede for 2 mia. kr. fra 12.000 kunder i pengeinstitutterne. Dertil kom USA Large Cap Aktier (400 mio. kr.), Korte HY Obligationer (1,3 mia. kr.) og Small Cap Danske Aktier (100 mio. kr.)

- Et nyt team blev rekrutteret til at forvalte Europa Small Cap Aktier, der hidtil var blevet eksternt forvaltet.
- Optima-afdelingerne blev ultimo året omdannet fra Kapitalforening til Værdipapirfond.
- Ultimo december valgte BankInvest igen at justere priserne på en række produkter, således at den gennemsnitlige formuevægtede ÅOP samlet set faldt. BankInvest har over de seneste 4 år sat priserne på detailprodukterne ned med ca. 160 mio. kr. Overordnet set har ændringerne medført, at det er blevet billigere at investere i en række produkter.
- Som i de foregående år har koncernselskaberne igennem 2018 arbejdet med tilpasning af forretningsdriften til ny international og national lovgivning. Ressourceforbruget til disse aktiviteter ligger på et ganske højt niveau, hvilket også i de kommende år forventes at være tilfældet.

### Udviklingen på de finansielle markeder

2018 var præget af udfordrende finansielle markeder. S&P 500 faldt med ca. 6 %, mens flere andre aktieindeks faldt mere end 10 %. Verdensmarkedsindekset (MSCI AC World) faldt knap 5 % omregnet i DKK.

De korte renter i USA steg, da Federal Reserve hævede renten fire gange i løbet af 2018. Renterne på de lange statsobligationer i USA steg også, mens lange tyske renter faldt i 2018.

### Årets resultat i hovedtræk

Årets resultat før skat endte på 374 mio. kr. for koncernen og 292 mio. kr. for BI Holding.

Koncernresultatet endte midt på resultatspændet i forhold til tidligere udmeldte spænd.

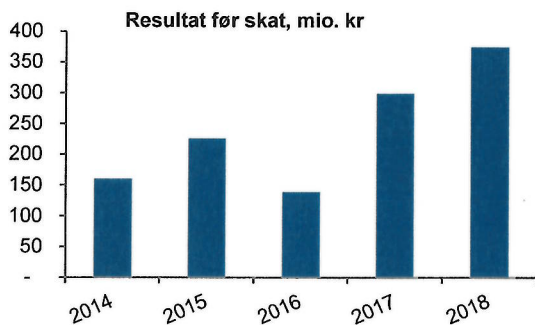


Fig. Koncernresultat før skat, udviklingen 2014 til 2018.

Årets formuefald på 56 mia. kr. er primært drevet af lavere formue fra tredjeparts administrationskunder på 49 mia. kr. som følge af Strategi 2020 og negativt markedsafkast.

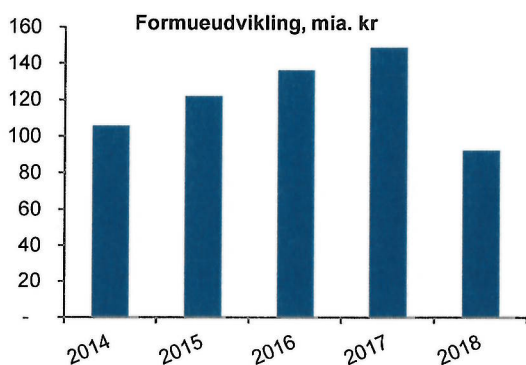
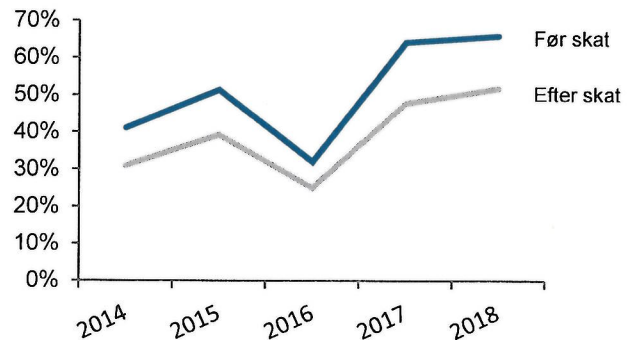


Fig. Den samlede administrerede og forvaltede formue på koncernniveau, udviklingen 2014 til 2018.

De samlede koncernomkostninger ender på 288 mio. kr. mod 260 mio. kr. i 2017. Udviklingen skal ses i lyset af påvirkningerne fra implementering af nyt kapitalforvaltningssystem, omkostninger relateret til Investment Research som følge af MIFID II-lovgivningen samt en generel stigende prisudvikling på tilkøbte ydelser.

Den opnåede egenkapitalforrentning er steget i forhold til tidligere år, og ligger på 65,8 % før skat og på 51,7 % efter skat.



Egenkapitalen i moderselskabet BI Holding A/S udgjorde ultimo året efter indregning af årets resultat 604 mio. kr. sammenlignet med 533 mio. kr. ultimo 2017.

Bestyrelsen indstiller til udlodning af 294 mio. kr. fra moderselskabet BI Holding A/S svarende til 24,72 kr. pr. aktie. Udlodningen vil ske umiddelbart efter generalforsamlingens vedtagelse heraf.

Generalforsamlingen afholdes den 11. april 2019.

#### Forventninger til 2019

##### De finansielle markeder

Verdensøkonomien i 2019 forventes at vokse i moderat tempo. Den globale vækst har toppet og forventes at falde, men verdensøkonomien er langt fra recession.

Federal Reserve vil, efter BankInvests vurdering, fortsætte med at sætte den korte rente op i 2019. I Europa er ECB færdig med at opkøbe obligationer og markedet forventer, at ECB vil sætte renterne op sidst på året, men det er forbundet med stor usikkerhed.

##### Koncernen og BI Holding A/S

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



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

Den stramme styring fastholdes på omkostningssiden, hvilket ligeledes vil bidrage positivt til resultat-skabelsen. Dog er koncernen også indstillet på at foretage de nødvendige investeringer, der kan bidrage til indfrielsen af strategien på længere sigt.

Resultatforventningerne for koncernen for 2019 lander derfor i størrelsesordenen 300-350 mio. kr. før skat.

## Forretningen

### Koncernen

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

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

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

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

om anbefalingerne for aktivt ejerskab.

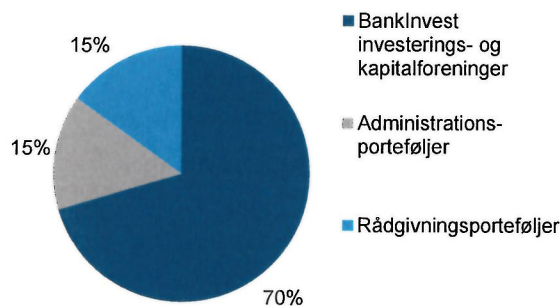
### Generelt

BankInvest har indgået samarbejdsaftale med ca. 50 distributører, overvejende pengeinstitutter i Danmark. Heraf er 38 aktionærer i BankInvest.

Distributørerne er BankInvests vigtigste kundesegment. BankInvest leverer her investeringsløsninger til tre forskellige slutkunde-segmenter: Formuende kunder, kunder med mellemstore formuer og kunder med mindre formuer. De investeringsmæssige kernekompetencer udnyttes også til at have produkter, som er relevante for institutionelle kunder i Danmark og internationalt.

Det er BankInvests vision at være distributørernes fortrolige sparringspartner og mest anbefalelsesværdige kapitalforvaltningsleverandør. Dette opnås bl.a. ved en målrettet dialog om produkter og serviceydelser, faglig sparring, samt løbende opfølgning og involvering i løsningen af de behov, som samarbejdspartnerne måtte have i relation til distributionen og samarbejdet generelt.

### Kunder og forretningsområder



Figuren viser fordelingen af koncernens samlede formue under administration og forvaltning.

### Investerings- og kapitalforeninger

Kapitalforvaltning er det primære forretningsområde for BankInvest-koncernen.

På grund af den kraftige markedsuro blev 2018 generelt et skuffende år for BankInvests aktie-, obligations- og blandede fonde. Kun Korte Danske

Obligationer og Lange Danske Obligationer lykkes med at levere positive afkast efter omkostninger. Den globale aktiefond, Højt Udbytte Aktier, viste derudover, at fondens strategi er særdeles robust, når aktiemarkedet er ramt af kraftig turbulens. BI Erhvervsjendomme leverede et positivt afkast på 2,23 % fra lanceringen medio juni 2018.

Trods den vanskelige markedssituation var der pæn efterspørgsel efter de blandede fonde, hvor den samlede formue nu er oppe på 3,9 mia. kr., mod 3,7 mia. kr. primo året.

Samlet set er formuen i BankInvests investerings- og kapitalforeninger faldet med 7,2 mia. kr. siden årsskiftet heraf en udbyttebetaling på ca. 4,2 mia. kr. Formuen i de luxembourgsk funderede BI SICAV investeringsfonde, som datterselskabet BI Asset Management er rådgiver for, er faldet med 18 % i rapporteringsperioden, og formuen udgør i alt 1,5 mia. kr. ultimo 2018.

For yderligere information om BankInvests udbud af investerings- og kapitalforeninger henvises til hjemmesiden [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk).

#### **Administrationsporteføljer**

Datterselskabet BI Management A/S varetager flere porteføljer, hvor der alene ydes administrationsydelser. Primo året udgjorde dette segment 61,1 mia. kr. og er faldet til 12,4 mia. kr. pr. 31. december 2018. Faldet skal ses i sammenhæng med Strategi 2020 i BankInvest.

#### **Organisation og selskabsledelse**

##### **Aktionærstruktur – generalforsamling**

Aktionærkredsen udgøres ved årets udgang af 38 pengeinstitutter.

Selskabets aktiekapital på 11,9 mio. kr. har været uændret i regnskabsperioden.

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 11. april 2019.

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

Bestyrelsens medlemmer og sammensætning fremgår af afsnittet "Bestyrelse og direktion".

#### **Bestyrelsens arbejde**

Bestyrelsen afholder bestyrelsesmøder efter behov, dog minimum fire gange årligt. I 2018 har der været afholdt ti bestyrelsesmøder inkl. det årlige strategi-seminar. Bestyrelsesmøderne afholdes normalt ved fysisk fremmøde, men kan også afholdes ved brug af elektroniske medier.

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

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



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

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

Selskabets lønpolitik blev 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 rammerne 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 direktionen omfattet af en ordning med mulighed for variabel aflønning (kontant såvel som udskydelse i et finansielt instrument) på baggrund af resultatanskabelsen, omkostningsudviklingen i koncernselskaberne samt den enkelte direktørs individuelle præstationer.

Direktionen kan med bestyrelsens godkendelse honorere koncernens øvrige medarbejdere med en diskretionær variabel kontant aflønning ud over den faste løn. En række medarbejdere i datterselskabernes salgs- og investeringsfunktioner, der i henhold til branchekutyme og indgåede kontrakter er omfattet af en resultatafhængig løn baseret på diverse salgs- og porteføljeafkastmæssige mål.

Koncernen har i mindre omfang ansat timelønnede medarbejdere.

Herudover er der ikke andre aflønningsformer med nuværende eller tidligere medarbejdere.

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).

#### **Redegørelse for måltal for det underrepræsenterede køn og politik**

Bestyrelserne for BankInvest-koncernen (BI Holding A/S og datterselskaberne BI Management A/S og BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S) har udarbejdet politik og på koncernniveau fastsat måltal for andelen af det underrepræsenterede køn for bestyrelses- og øvrig ledelsesniveau. Koncernbestyrelsen har en målsætning om, at andelen af det underrepræsenterede køn blandt de 8 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i moderselskabet BI Holding A/S fra generalforsamlingen i 2020 som minimum skal udgøre 25% af bestyrelsen. Der fastsættes ikke selvstændige måltal for datterselskaberne, da disse selvstændigt har under 50 medarbejdere og rekrutteringen af bestyrelsesmedlemmer til bestyrelserne i de to datterselskaber primært sker fra moderbestyrelsen for at sikre kontinuitet i koncernen. En underrepræsenta-

tion af køn i moderselskabet vil således forplante sig til datterselskabernes kønsmæssige fordeling.

Den kønsmæssige fordeling blandt bestyrelsesmedlemmerne i BI Holding A/S udgjorde ultimo 2018 87,5 % mænd og 12,5% kvinder. Der er i 2018 udtrådt et bestyrelsesmedlem i forbindelse med fusion mellem Ringkjøbing Landbobank og Nordjyske Bank. Pladsen er på nuværende tidspunkt ikke genbesat. Fordelingen er således uændret gennem 2018 og målsætningen om 25 % af det underrepræsenterede køn er endnu ikke nået.

Rekruttering af medlemmer til bestyrelsen i BI Holding A/S sker via direktioner i de pengeinstitutter, der er aktionærer i BI Holding A/S og målopfyldelsen er således afhængig af, at andelen af det underrepræsenterede køn øges hos disse aktionærer i BI Holding A/S.

Aktuelt er det underrepræsenterede køn i øvrige ledelsesniveauer (ledere med personaleansvar inkl. direktion/forretningsledelse) i 2018 faldet fra 33% til 26% med baggrund i tiltrædelse af to mandlige ledere for henholdsvis Jura og Compliance & Risikostyring efter udnævnelse af den kvindelige Chef for Jura, Compliance og Risikostyring til direktør for BI Management A/S.

Det er politikken overordnede strategiske mål at fremme en tilstrækkelig diversitet i kvalifikationer og kompetencer samt så vidt det er muligt at øge andelen af det underrepræsenterede køn. BankInvest-koncernen ansætter altid medarbejdere og ledere ud fra en præmis om at vælge den bedst egnede til den enkelte stilling. Det er endvidere målsætningen, at medarbejdere og ledere skal opleve, at de har samme mulighed for karriere og lederstillinger uanset køn.

Der indstilles til igangsættelse af tiltag, såfremt andelen af det underrepræsenterede køn ikke øges i en takt, der gør det realistisk at nå måltallet inden for den givne måleperiode.

Andelen af det underrepræsenterede køn i øvrige ledelsesniveauer i BankInvest-koncernen har været stigende gennem de senere år på grund af enkelte ændringer på lederposter og organisationsændringer. Blandt BankInvest-koncernens medarbejdere er ca. 30 % af de ansatte det underrepræsenterede køn, hvorfor et måltal på 35 % for de øvrige ledelsesniveauer vurderes som både ambitiøst og realistisk for denne branche.

### **Væsentlige organisationsændringer**

Organisatorisk blev der i 2018 foretaget to væsentlige ændringer. Malene Ehrenskjöld blev pr. juni 2018 udnævnt som ansvarlig for ledelsen i BI Management A/S (tidligere konstitueret) og Kurt Hangaard blev ansat som COO pr. september 2018. Endvidere mærker koncernen 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**

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



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

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

### **Videnressourcer**

Koncernens virksomhed, herunder udvikling af investeringsprodukter, rådgivning om investeringer i og handel med værdipapirer, samt forvaltnings- og administrationsydelser, stiller særlige krav til medarbejdernes kompetencer og specialviden.

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

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

### **Risikooplysninger**

For oplysninger herom henvises til regnskabsdelens note 29.

### **Regnskabsmæssige forhold**

#### **Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab er valgt som revisionselskab.

Årsrapporten følger lov om finansiell virksomhed og herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl..

#### **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 eller koncernen.

## Koncernbeskrivelse

### Aktionærforhold

BankInvest-koncernen består af moderselskabet BI Holding A/S og de to væsentligste datterselskaber BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S og BI Management A/S.

Herudover består koncernen af en række mindre selskaber, hvilke fremgår af regnskabsdelens note 14.

### BI Holding A/S

BankInvest-koncernens moderselskab er en finansiel holdingvirksomhed og en fondsmæglerholdingvirksomhed. Udover at eje datterselskaberne, leverer BI Holding A/S administrative ydelser til resten af koncernen og i begrænset omfang administrative ydelser til eksterne kunder.

### BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

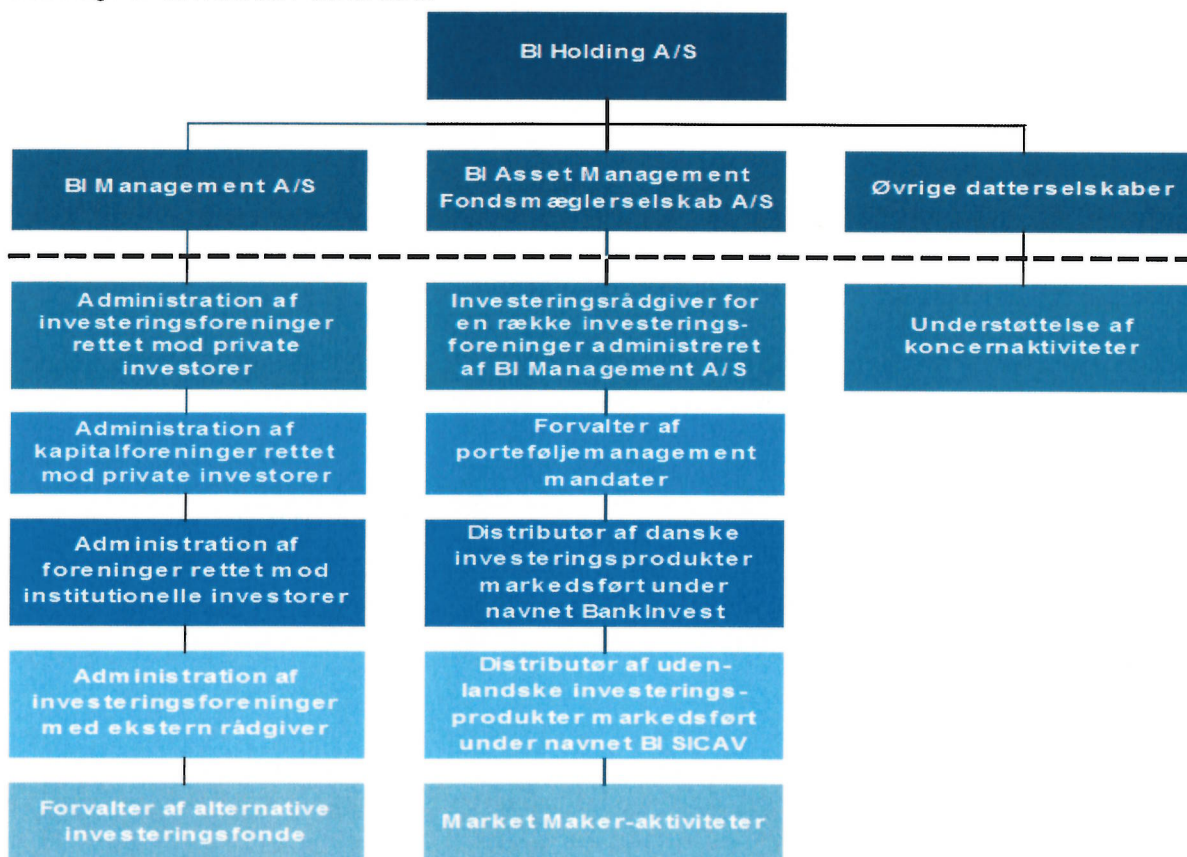
BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S er investeringsrådgiver for en række investeringsforeninger administreret af BI Management A/S. Herudover tilbyder selskabet porteføljemanagementydelser primært til institutionelle investorer samt udfører Market Maker-aktiviteter. Til selskabets aktiviteter hører også markedsføring af investeringsbeviser. Selskabet er godkendt af Finanstilsynet og underlagt lov om finansiel virksomhed.

### BI Management A/S

BI Management A/S varetager som investeringsforvaltningsselskab og forvalter af alternative investeringsfonde den daglige administration af investeringsforeninger samt forvaltningen af investeringsordninger. De fleste af disse markedsføres under navnet BankInvest. Selskabet er godkendt af Finanstilsynet og underlagt lov om finansiel virksomhed.

### Værdiansættelsesmodel

Første kvartal 2018 vedtog bestyrelsen at indføre en ny værdiansættelsesmodel af aktierne i BI Holding A/S. Dette betød en markant opskrivning af aktiernes værdi samt af koncernens markedsværdi. Opskrivningen af BIH-aktierne vil kunne påvirke regnskaberne for flere børsnoterede selskaber (ejerbanker). Den hidtidige værdiansættelsesmodel har været lig med den bogførte indre værdi af selskabets egenkapital, det vil sige en ret konservativ værdiansættelsesmetode. Fremover værdiansættes selskabet ud fra det tilstrækkelige kapitalgrundlag multipliceret med en faktor på 3,5 tillagt forskellen mellem egenkapital og det tilstrækkelige kapitalgrundlag. Denne multiplikation på 3,5 er fastlagt ud fra en model, der tager højde for afkastkrav og fremtidig vækst, og vil udvise en mere fair værdi af BankInvest.



## Bestyrelse og direktion

Følgende kan oplyses om bestyrelses- og direktionens medlemmerne i BI Holding A/S.



Lars Møller



John Fisker



Jan W. Andersen



Árni Ellefsen



Karen Frøsig



Niels Erik Jakobsen



Lars Petersson



Lars Bo Bertram

### Bestyrelse

#### **Lars Møller, formand**

---

Bankdirektør i Spar Nord Bank A/S  
Indtrådt i bestyrelsen i 2000 og valgt til formand i 2008

#### **Bestyrelsesformand for:**

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

#### **Næstformand for:**

DLR Kredit A/S

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

Aktieselskabet Skelagervej 15  
Sparekassen Nordjyllands Fond af 29. marts 1976

#### **John Fisker, næstformand**

---

Adm. direktør i Ringkjøbing Landbobank A/S  
Indtrådt i bestyrelsen i 2000 og valgt til næstformand i 2009

#### **Bestyrelsesformand for:**

Letpension A/S

#### **Næstformand for:**

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S,  
Foreningen Bankdata

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

PRAS A/S, AUHE Midtvest's Støttefond, Totalkredit

#### **Jan W. Andersen**

---

Bankdirektør i Arbejdernes Landsbank A/S  
Indtrådt i bestyrelsen i 2011

#### **Næstformand for:**

Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinstitutter

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

AL Finans A/S, ATP, Lønmodtagernes Garantifond,  
Arbejdsmarkedets fond for Udstationerede (AFU),  
VP Securities, PFA Advisory Board

#### **Árni Ellefsen**

---

Adm. direktør i BankNordik  
Indtrådt i bestyrelsen i 2016

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

Foreningen Færøske Pengeinstitutter, P/F Skyn, P/F Trygd, P/F NordikLiv, Færøernes Arbejdsgiverforening, SDC A/S

#### **Karen Frøsig**

---

Adm. direktør i Sydbank A/S  
Indtrådt i bestyrelsen i 2011

#### **Bestyrelsesformand for:**

Ejendomsselskabet af 1. juni 1986 A/S, Diba A/S,  
Foreningen Bankdata

#### **Næstformand for:**

Landsdækkende Banker

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

PRAS A/S, FinansDanmark, Totalkredit A/S, Musikhuset Esbjerg Fond, Museum Sønderjylland, FR I af 16. september 2015 A/S, Sydbank Fonden

**Medlem af:**

Komiteen for God Selskabsledelse

**Niels Erik Jakobsen**

---

Bankdirektør i Jyske Bank A/S

Indtrådt i bestyrelsen i 2010

**Bestyrelsesformand for:**

Jyske Finans A/S

**Næstformand for:**

Løtpension A/S

Jyske Realkredit A/S

**Medlem af bestyrelsen for:**

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S,  
Jyske Bank (Gibraltar) Ltd, Jyske Banks Pensionstil-  
skudsfond, BRF's Understøttelsesfond

**Lars Petersson**

---

Adm. direktør i Sparekassen Sjælland A/S

Indtrådt i bestyrelsen i 2009

**Bestyrelsesformand for:**

Holbæk Kommunes Talentråd, Museum Vestsjæl-  
land

**Næstformand for:**

Nærpension

**Medlem af bestyrelsen for:**

Ejendomsselskabet Sjælland-Fyn A/S, Investerings-

selskabet Sjælland-Fyn A/S, DLR Kredit A/S, Tilskuds-  
fonden for pensionister i DLR, Copenhagen Fin-  
Tech, Poulsgade A/S, Regional Invest Fyn A/S

**Direktion****Lars Bo Bertram**

---

Adm. direktør i BI Holding A/S

Indtrådt i direktionen 1. januar 2015

**Bestyrelsesformand for:**

Investering Danmark, Finansforeningen, CFA Socie-  
ty Danmark, BI Erhvervsejendomme

**Næstformand for:**

BI Management A/S

**Medlem af bestyrelsen for:**

Hesse-Ragles Fond, SOS Børnebyerne

**Direktør for:**

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

## Resultat- og totalindkomstopgørelse

Resultatopgørelse	Koncern		BI Holding A/S	
	2018	2017	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
3 Renteindtægter	409	456	29	27
4 Renteudgifter	1.710	881	0	2
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>-1.301</b>	<b>-425</b>	<b>29</b>	<b>25</b>
Udbytte af aktier m.v.	563	5.614	1	5.511
Gebyrer og provisionsindtægter	865.857	1.088.835	428	1.455
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	202.443	460.847	0	0
<b>5 Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>662.676</b>	<b>633.177</b>	<b>458</b>	<b>6.991</b>
6 Kursreguleringer	-303	-71.712	-354	-70.490
7 Andre driftsindtægter	160	100	45.100	44.173
8 Udgifter til personale og administration	286.025	259.748	52.711	48.589
9 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2.448	2.598	1.160	1.389
14 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	300.913	292.584
<b>Resultat før skat</b>	<b>374.060</b>	<b>299.219</b>	<b>292.246</b>	<b>223.280</b>
10 Skat af årets resultat	79.871	76.076	-1.943	137
<b>Årets resultat</b>	<b>294.189</b>	<b>223.143</b>	<b>294.189</b>	<b>223.143</b>
<b>Resultatdisponering</b>				
Årets resultat			294.189	223.143
<b>Til disposition i alt</b>			<b>294.189</b>	<b>223.143</b>
Henlagt til lovpligtig reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode			300.913	292.584
Foreslået udbytte			294.000	223.000
Henlagt til overført resultat			-300.724	-292.441
<b>Anvendt i alt</b>			<b>294.189</b>	<b>223.143</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>				
Årets resultat	<b>294.189</b>	223.143	<b>294.189</b>	223.143
Anden totalindkomst efter skat	-	0	-	0
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>294.189</b>	<b>223.143</b>	<b>294.189</b>	<b>223.143</b>



## Balance pr. 31. december

	Koncern		BI Holding A/S	
	2018	2017	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Aktiver</b>				
Kassebeholdning	11	20	11	20
11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter	642.147	603.792	28.395	34.205
12 Obligationer til dagsværdi	30.370	30.397	0	0
Aktier m.v.	4.844	4.201	4.558	4.178
13 Investerings- og kapitalforeningsbeviser	33.688	42.977	0	0
14 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	286.334	265.420
15 Finansielle anlægsaktiver	5.611	5.474	5.611	5.474
16 Immaterielle aktiver	1.294	1.655	0	0
17 Øvrige materielle aktiver	5.764	3.890	3.814	1.909
Aktuelle skatteaktiver	1.876	0	2.163	1.012
18 Udskudte skatteaktiver	0	0	655	759
19 Andre aktiver	16.459	29.417	301.210	243.640
Periodeafgrænsningsposter	16.680	14.046	9.044	7.776
<b>Aktiver i alt</b>	<b>758.744</b>	<b>735.869</b>	<b>641.795</b>	<b>564.393</b>
<b>Passiver</b>				
<b>Gæld</b>				
20 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	848	812	456	413
Aktuelle skatteforpligtigelser	8.386	15.947	0	0
21 Udstedte investeringsforeningsbeviser	6	486	0	0
22 Andre passiver	138.202	181.650	30.218	27.006
<b>Gæld i alt</b>	<b>147.442</b>	<b>198.895</b>	<b>30.674</b>	<b>27.419</b>
<b>Hensatte forpligtigelser</b>				
23 Andre hensatte forpligtigelser	6.889	3.750	6.708	3.750
<b>Hensatte forpligtigelser i alt</b>	<b>6.889</b>	<b>3.750</b>	<b>6.708</b>	<b>3.750</b>
<b>Egenkapital</b>				
Virksomhedskapital	11.900	11.900	11.900	11.900
Lovpligtig reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	552.655	251.742
Overført resultat	298.513	298.324	-254.142	46.582
Foreslået udbytte	294.000	223.000	294.000	223.000
24 <b>Egenkapital i alt</b>	<b>604.413</b>	<b>533.224</b>	<b>604.413</b>	<b>533.224</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>758.744</b>	<b>735.869</b>	<b>641.795</b>	<b>564.393</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Nøgletal for koncern og moder
- 25 Eventualforpligtigelser
- 26 Nærtstående parter
- 27 Aktionær- og koncernforhold
- 28 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

## Egenkapitalopgørelse

Koncernen	Virksomheds- kapital t.kr.	Foreslået udbytte t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
<b>Egenkapital 01.01.2017</b>	<b>11.900</b>	<b>92.000</b>	<b>298.181</b>	<b>402.081</b>
Årets resultat	0	0	223.143	223.143
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
<b>Totalindkomst for året</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>223.143</b>	<b>223.143</b>
Udbetalt udbytte 2017	0	-92.000	0	-92.000
Foreslået udbytte	0	223.000	-223.000	0
<b>Egenkapital 31.12.2017</b>	<b>11.900</b>	<b>223.000</b>	<b>298.324</b>	<b>533.224</b>
<b>Egenkapital 01.01.2018</b>	<b>11.900</b>	<b>223.000</b>	<b>298.324</b>	<b>533.224</b>
Årets resultat	0	0	294.189	294.189
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
<b>Totalindkomst for året</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>294.189</b>	<b>294.189</b>
Udbetalt udbytte 2018	0	-223.000	0	-223.000
Foreslået udbytte	0	294.000	-294.000	0
<b>Egenkapital 31.12.2018</b>	<b>11.900</b>	<b>294.000</b>	<b>298.513</b>	<b>604.413</b>

BI Holding A/S	Virksomheds- kapital t.kr.	Opskriv- ningshen- læggelser t.kr.	Foreslået udbytte t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
<b>Egenkapital 01.01.2017</b>	<b>11.900</b>	<b>171.158</b>	<b>92.000</b>	<b>127.023</b>	<b>402.081</b>
Årets resultat	0	292.584	0	-69.441	223.143
Udbytte fra datterselskaber	0	-212.000	0	212.000	0
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0
<b>Totalindkomst for året</b>	<b>0</b>	<b>80.584</b>	<b>0</b>	<b>142.559</b>	<b>223.143</b>
Udbetalt udbytte 2017	0	0	-92.000	0	-92.000
Foreslået udbytte	0	0	223.000	-223.000	0
<b>Egenkapital 31.12.2017</b>	<b>11.900</b>	<b>251.742</b>	<b>223.000</b>	<b>46.582</b>	<b>533.224</b>
<b>Egenkapital 01.01.2018</b>	<b>11.900</b>	<b>251.742</b>	<b>223.000</b>	<b>46.582</b>	<b>533.224</b>
Årets resultat	0	0	0	294.189	294.189
Udbytte fra datterselskaber	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0
<b>Totalindkomst for året</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>294.189</b>	<b>294.189</b>
Udbetalt udbytte 2018	0	0	-223.000	0	-223.000
Foreslået udbytte	0	0	294.000	-294.000	0
<b>Egenkapital 31.12.2018</b>	<b>11.900</b>	<b>251.742</b>	<b>294.000</b>	<b>46.771</b>	<b>604.413</b>

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for BI Holding A/S er aflagt efter bestemmelserne i lov om finansiel virksomhed.

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

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

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Regnskabsmæssige skøn

Årsregnskabet udarbejdes ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. 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.

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden BI Holding A/S samt dattervirksomheder, hvori BI Holding A/S har bestemmende indflydelse på de

økonomiske og driftsmæssige beslutninger. I regnskabets koncern-oversigt (note 14) fremgår de virksomheder, hvis regnskaber konsolideres.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et samdrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

### 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. Indtægter fra Market Maker ordningen for BankInvest foringerne indregnes ligeledes i denne post.

Afkastafhængige honorarer indtægtsføres, når der er erhvervet ret til disse.

#### 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.

Bl Holding A/S er sambeskattet med alle danske datter-virksomheder. Den aktuelle danske selskabskat 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.

##### **Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris**

Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

omfatter udlån til et porteføljeselskab. Dette nedskrives, såfremt der er indikationer for værdiforringelse, og en test for værdiforringelse viser et tab.

##### **Obligationer og aktier mv. til dagsværdi**

Obligationer og aktier, der handles på aktive markeder, indregnes og måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres som lukkekursen på markedet for det pågældende instrument på balancedagen.

Dagsværdien af andre kapitalandele beregnes på baggrund af kapitalandelenes indre værdi.

##### **Investerings- og kapitalforeningsbeviser til dagsværdi**

Investerings- og kapitalforeningsbeviser, der indgår som handelsbeholdning og handles på aktive markeder, indregnes og måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres som lukkekursen på markedet for det pågældende instrument på balancedagen.

##### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode til den forholdsmeæssigt ejede andel af virksomhedens egenkapital. Det akkumulerede indregnede resultat fra kapitalandele i dattervirksomheder henlægges til lovpligtig reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og reduceres med udbyttebetalinger til moderselskabet.

##### **Immaterielle aktiver**

Immaterielle aktiver måles til anskaffelsværdi med fradrag af akkumulerende afskrivninger og eventuelle nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

- it-programmer maksimalt 5 år.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle 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.

##### **Øvrige materielle aktiver**

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og eventuelle ned-

skrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

- Biler 5 år.
- it-udstyr, større printere og lignende 2-3 år
- Møbler 5 år

Den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation for værdiforringelse ud over 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.

#### **Udskudte skatteaktiver**

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 skatteforpligtigelser eller som udskudte skatteaktiver.

#### **Andre aktiver**

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

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

## **Passiver**

#### **Udstedte obligationer**

Posten består af udstedte obligationer til medarbejdere. Obligationer måles til amortiseret kostpris.

#### **Aktuelle skatteforpligtigelser**

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

#### **Andre passiver**

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

#### **Andre hensatte forpligtigelser**

Hensatte forpligtigelser vedrører hensættelser til fremtidige renoveringer af lejemål, samt hensættelser til tabsgivende kontrakter.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Indtægter, der er indbetalt og vedrører efterfølgende regnskabsår, indregnes som passiver under periodeafgrænsningsposter.

#### **Udbytte**

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

#### **Egne kapitalandele**

Køb og salg af egne kapitalandele indregnes direkte i egenkapitalens frie reserver til henholdsvis købs- og salgspris.

#### **Nøgletal**

Nøgletal beregnes efter vejledning udstedt af Finanstilsynet.

## 2 Hoved- og nøgletal for koncern og moder pr. statusdagen

Koncernen	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Resultat</b>					
Gebyr- og provisionsindtægter	865.857	1.088.835	1.005.983	1.088.815	866.331
Afgivne gebyr- og provisionsudgifter	202.443	460.847	638.339	648.544	514.244
Netto rente- og gebyrindtægter	662.113	627.563	368.185	441.231	355.401
Kursreguleringer	-303	-71.712	-288	1.390	2.506
Udgifter til personale og administration	286.025	259.748	227.754	216.648	196.082
Årets resultat	294.189	223.143	108.284	172.591	120.570
<b>Balance</b>					
Aktiver i alt	758.744	735.869	692.946	712.196	622.378
Egenkapital	604.413	533.224	402.081	465.797	413.776
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalprocent	24,3%	26,0%	31,0%	29,7%	31,9%
Kernekapitalprocent	24,3%	26,0%	31,0%	29,7%	31,9%
Egenkapitalforrentning før skat	65,8%	64,0%	31,9%	51,3%	41,0%
Egenkapitalforrentning efter skat	51,7%	47,7%	25,0%	39,2%	30,9%
Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)	2,29	2,12	1,60	2,03	1,81
Antal porteføljer under administration	82	95	87	85	80
Formue under administration (mia.kr.)	92,2	148,6	136,0	121,9	105,7
<b>BI Holding A/S</b>					
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Resultat</b>					
Gebyr- og provisionsindtægter	428	1.455	1.470	1.685	2.095
Netto rente- og gebyrindtægter	458	6.991	2.447	3.190	2.955
Kursreguleringer	-354	-70.490	246	1.041	2.289
Udgifter til personale og administration	52.711	48.589	45.122	45.331	40.217
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	300.913	292.584	106.572	168.020	113.394
Årets resultat	294.189	223.143	108.284	172.591	120.570
<b>Balance</b>					
Aktiver i alt	641.795	564.393	424.686	489.484	441.086
Egenkapital	604.413	533.224	402.081	465.797	413.776
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalprocent	43,7%	49,2%	61,2%	51,5%	57,0%
Kernekapitalprocent	43,7%	49,2%	61,2%	51,5%	57,0%
Egenkapitalforrentning før skat	51,4%	47,7%	25,0%	39,6%	31,5%
Egenkapitalforrentning efter skat	51,7%	47,7%	25,0%	39,2%	30,9%
Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)	0,84	-0,39	1,04	1,13	1,23
Antal porteføljer under administration	1	4	4	3	3
Formue under administration (mia.kr.)	0,0	0,6	0,6	1,2	1,2

	Koncern		BI Holding A/S	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>3 Renteindtægter</b>				
Kreditinstitutter	83	141	1	26
Obligationer	298	301	0	0
Øvrige renteindtægter	28	14	28	1
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>409</b>	<b>456</b>	<b>29</b>	<b>27</b>
<b>4 Renteudgifter</b>				
Kreditinstitutter	1.573	877	0	0
Øvrige renteudgifter	137	4	0	2
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>1.710</b>	<b>881</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
<b>5 Netto rente- og gebyrindtægter fordelt på forretningsområder</b>				
Nettorenteindtægter	-1.301	-425	29	25
Investerings- og kapitalforeninger	611.705	587.372	0	5.911
Portefølje- og rådgivningsmandater	23.849	14.654	0	0
Tredjepartsadministration	27.882	31.843	400	1.000
Øvrige indtægter	541	-267	29	55
<b>Netto rente- og gebyrindtægter i alt</b>	<b>662.676</b>	<b>633.177</b>	<b>458</b>	<b>6.991</b>
<b>6 Kursreguleringer</b>				
Aktier m.v.	0	-65.126	0	-65.126
Obligationer	-473	-470	0	0
Investeringsforeningsbeviser	-1.102	-4.963	-1.101	-4.962
P/S-andele	1.123	-925	784	-412
Valuta	149	-228	-37	10
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>-303</b>	<b>-71.712</b>	<b>-354</b>	<b>-70.490</b>
<b>7 Andre driftsindtægter</b>				
Andre driftsindtægter dækker over selskabets/koncernens sekundære aktiviteter. For selskabet drejer det sig om salg af ydelser til tilknyttede selskaber.				
<b>8 Udgifter til personale og administration</b>				
<b>Udgifter til bestyrelse og direktion</b>				
<i>Lønninger og vederlag til bestyrelse (bestyrelsen modtager på selskabs- og koncernniveau alene faste vederlag)</i>				
Lars Møller *	439	418	368	350
John Fisker **	256	244	221	210
Claus Andersen (udtrådt 07.06.2018)	64	140	64	140
Jan W. Andersen	147	140	147	140
Årni Ellefsen	147	140	147	140
Karen Frøsig	147	140	147	140
Niels Erik Jakobsen ***	165	157	147	140
Lars Petersson	147	140	147	140
<b>Vederlag til bestyrelse i alt</b>	<b>1.512</b>	<b>1.519</b>	<b>1.388</b>	<b>1.400</b>

\* Lars Møller har for hver af sine poster som bestyrelsesformand i datterselskaberne BI Asset Management og BI Management modtaget 36 t.kr. og dermed i alt 72 t.kr. i fast vederlag.

\*\* John Fisker har for sin post som næstformand i datterselskabet BI Asset Management modtaget 36 t.kr. i fast vederlag

\*\*\* Niels Erik Jakobsen har for sin post som bestyrelsesmedlem i datterselskabet BI Asset Management modtaget 18 t.kr. i fast vederlag

	Koncern		BI Holding A/S	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<i>Lønninger og vederlag til direktion</i>				
Lars Bo Bertram				
Fast vederlag*	3.875	3.852	1.937	1.926
Variabelt vederlag**	500	625	250	313
Samlet vederlag	4.375	4.477	2.187	2.239
Samlet fast vederlag til direktionen	3.875	3.852	1.937	1.926
Samlet variabelt vederlag til direktionen	500	625	250	313
<b>Lønninger og vederlag til direktion i alt</b>	<b>4.375</b>	<b>4.477</b>	<b>2.187</b>	<b>2.239</b>
<b>Udgifter til bestyrelse og direktion i alt</b>	<b>5.887</b>	<b>5.996</b>	<b>3.575</b>	<b>3.639</b>

\* Lars Bo Bertram har udover sit vederlag, som på koncernniveau dækker faste og variable vederlag optjent i BI Holding og datterselskabet BI Asset Management Fondsmæglerelskab, samt en ulønnet post som næstformand i datterselskabet BI Management, haft en firmabil stillet til rådighed. Bilen havde på erhvervelsesdagspunktet i 2018 en indkøbspris på 1,0 mio. kr. Der afregnes ligeledes feriepenge efter Ferieloven for funktionærer. Herudover betaler virksomheden mobiltelefoni, fastnet telefoni og internet vedrørende direktørens privatadresse. Endelig er direktøren omfattet af en sundhedsforsikring.

\*\* I perioden er der afregnet 3. rate af det udskudte variable vederlag fra optjeningsåret 2015, 2. rate af det udskudte variable vederlag fra optjeningsåret 2016, samt udbetalt den kontante del af det variable vederlag for optjeningsåret 2017. Da omkostningerne til de variable vederlag har været udgiftsført tidligere, fremstår regnskabsposterne i denne opgørelse uden værdi.

#### Personaleudgifter

Lønninger	115.398	121.394	24.606	19.176
Pensioner	9.601	9.762	2.094	2.203
Udgifter til social sikring	239	251	59	68
Afgifter beregnet af lønsummen eller antal ansatte	23.139	22.276	4.345	3.553
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>148.377</b>	<b>153.683</b>	<b>31.104</b>	<b>25.000</b>
Øvrige administrationsudgifter	131.761	100.069	18.032	19.950
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>286.025</b>	<b>259.748</b>	<b>52.711</b>	<b>48.589</b>

Heraf lønninger og vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen

Fast vederlag	16.272	15.444	2.614	3.950
Variabelt vederlag	2.129	1.441	981	496
Pension	1.258	1.095	305	277

**Lønninger og vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen i alt** **19.659** 17.980 **3.900** 4.723

Oplysninger jf. CRR-forordningen (2013/575/EU) artikel 450 om ledelsesaf lønning kan fås via selskabets hjemmeside [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk).

#### Antal beskæftigede

Bestyrelse	7	8	7	8
Direktion	2	2	1	1
Medarbejdere m. væsentlig indflydelse på risikoprofilen	12	13	4	5
Gennemsnitligt antal beskæftigede	105	110	26	30
Antal beskæftigede på statusdagen	105	103	25	25



**Incitamentsordninger:** Bestyrelsen aflønnes med et fast vederlag, der fastsættes på den årlige generalforsamling. Aflønningen indeholder ikke elementer af resultatafhængig løn eller varianter heraf. På selskabets generalforsamling i april 2018 blev bestyrelsens indstilling om en stigning på ca. 5% i bestyrelseshonorarer vedtaget. Direktionen aflønnes med et fast vederlag, der er genstand for årlig forhandling. Herudover indgår direktionen i en diskretionær bonusordning, der baseres på udviklingen i resultatskabelsen, de forvaltede foreninger og porteføljers afkast, samt den enkelte direktørs individuelle præstationer.

	Koncern		BI Holding A/S	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>Udgifter til revision</b>				
<b>Honorar inklusiv moms til Deloitte kan specificeres med følgende beløb.</b>				
Honorar til lovpligtig revision	314	321	75	100
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	263	365	25	25
Honorar for skatterådgivning	35	32	8	0
Honorar til andre ydelser	472	570	240	470
<b>Honorar til Deloitte i alt</b>	<b>1.084</b>	<b>1.288</b>	<b>348</b>	<b>595</b>
<b>9 Specifikation af af- og nedskrivninger</b>				
Afskrivninger på immaterielle aktiver	361	147	0	0
Afskrivninger på øvrige materielle aktiver	2.087	2.451	1.160	1.389
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>2.448</b>	<b>2.598</b>	<b>1.160</b>	<b>1.389</b>
<b>10 Skat</b>				
<b>Skat af året resultat</b>				
Beregnet skat af årets resultat	82.100	70.297	-2.163	-1.012
Regulering af udskudt skat	95	4.646	104	-42
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	-2.353	-80	116	-21
Udbytteskat	29	1.213	0	1.212
<b>Skat i alt</b>	<b>79.871</b>	<b>76.076</b>	<b>-1.943</b>	<b>137</b>
<b>Afstemning af skatteprocent</b>				
Skatteprocent	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Regulering af skat vedr. tidligere år	-1,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ikke fradragsberettigede omkostninger	0,4%	3,4%	0,0%	0,0%
Ikke-skattepligtig indkomst fra tilknyttede virksomheder	0,0%	0,0%	0,0%	-21,9%
Ikke fradragsberettigede kursstab	0,0%	0,0%	-22,7%	0,0%
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>21,4%</b>	<b>25,4%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>0,1%</b>
<b>11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>				
Anfordring	442.543	365.911	28.395	34.205
Til og med 3 måneder	0	137.942	0	0
Over 3 måneder, til og med 1 år	199.604	99.939	0	0
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter i alt</b>	<b>642.147</b>	<b>603.792</b>	<b>28.395</b>	<b>34.205</b>
<b>12 Obligationer til dagsværdi</b>				
Realkreditobligationer	30.370	30.397	0	0
<b>Obligationer til dagsværdi i alt</b>	<b>30.370</b>	<b>30.397</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>13 Investerings- og kapitalforeningsbeviser</b>				
Handelsbeholdning	33.688	42.977	0	0
<b>Investerings- og kapitalforeningsbeviser i alt</b>	<b>33.688</b>	<b>42.977</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 14 Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder

Tilknyttede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel	Egen-kapital	Resultat
BI Management A/S	København	100%	46.843	41.453
BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	København	100%	226.937	259.162
BankInvest Private Equity A/S	København	100%	408	-20
A/S BI Biomedical Venture Annex Komplementar	København	100%	2.701	367
PENM I GP Holding A/S	København	100%	398	-29
PENM II Invest A/S	København	100%	9.047	-20
			<b>286.334</b>	<b>300.913</b>
<b>Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder i alt</b>			<b>286.334</b>	<b>300.913</b>

	Koncern		BI Holding A/S	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>15 Finansielle anlægsaktiver</b>				
Deposita	5.611	5.474	5.611	5.474
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>5.611</b>	<b>5.474</b>	<b>5.611</b>	<b>5.474</b>
<b>16 Immaterielle aktiver</b>				
<b>Software</b>				
Kostpris primo	4.008	2.206	275	275
Årets tilgang	0	1.802	0	0
<b>Anskaffelsværdi ultimo på aktiver i behold</b>	<b>4.008</b>	<b>4.008</b>	<b>275</b>	<b>275</b>
Afskrivninger primo	2.353	2.206	275	275
Årets afskrivninger	361	147	0	0
<b>Afskrivninger ultimo på aktiver i behold</b>	<b>2.714</b>	<b>2.353</b>	<b>275</b>	<b>275</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>1.294</b>	<b>1.655</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>17 Materielle aktiver</b>				
<b>Maskiner og inventar</b>				
Kostpris primo	19.548	19.314	14.186	13.648
Årets tilgang	4.820	1.436	3.649	1.244
Årets afgang	2.539	1.202	1.479	706
<b>Anskaffelsværdi ultimo på aktiver i behold</b>	<b>21.829</b>	<b>19.548</b>	<b>16.356</b>	<b>14.186</b>
Afskrivninger primo	15.658	14.072	12.277	11.327
Årets afskrivninger	2.087	2.451	1.160	1.389
Tilbageførte af- og nedskrivninger	1.680	865	895	439
<b>Afskrivninger ultimo på aktiver i behold</b>	<b>16.065</b>	<b>15.658</b>	<b>12.542</b>	<b>12.277</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>5.764</b>	<b>3.890</b>	<b>3.814</b>	<b>1.909</b>
<b>18 Udskudte skatteaktiver</b>				
Udskudte skatteaktiver udgør skatteværdien af tidsmæssige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige balanceværdier.				
Beløbet kan henføres til:				
Immaterielle aktiver	-324	-414	0	0
Materielle aktiver	324	414	655	759
<b>Udskudte skatteaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>655</b>	<b>759</b>

	Koncern		BI Holding A/S	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>19 Andre aktiver</b>				
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	19.085	20.349
Udbytte fra datterselskaber	0	0	280.000	220.000
Øvrige tilgodehavender	16.459	29.417	2.125	3.291
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>16.459</b>	<b>29.417</b>	<b>301.210</b>	<b>243.640</b>
<b>20 Udstedte obligationer</b>				
Medarbejderobligationer udstedt i 2016	848	812	456	413
<b>Udstedte obligationer i alt</b>	<b>848</b>	<b>812</b>	<b>456</b>	<b>413</b>
<b>21 Udstedte investeringsforeningsbeviser</b>				
Handelsbeholdning	6	486	0	0
<b>Udstedte investeringsforeningsbeviser i alt</b>	<b>6</b>	<b>486</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>22 Andre passiver</b>				
Skyldige provisioner	33.921	52.471	0	0
Skyldig løn, bonus og feriepenge	61.123	64.011	9.919	6.885
Skyldige omkostninger	31.323	30.755	17.270	19.622
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	16	140
Anden gæld	11.835	34.413	3.013	359
<b>Andre passiver i alt</b>	<b>138.202</b>	<b>181.650</b>	<b>30.218</b>	<b>27.006</b>
<b>23 Andre hensatte forpligtigelser</b>				
Hensættelse til istandsættelse af lejemålet, Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø	4.000	3.750	4.000	3.750
Tabsgivende kontrakter	2.889	0	2.708	0
<b>Andre hensatte forpligtigelser i alt</b>	<b>6.889</b>	<b>3.750</b>	<b>6.708</b>	<b>3.750</b>
<b>24 Specifikationer vedrørende egenkapitalen</b>				
<b>Virksomhedskapital</b>				
Virksomhedskapitalen består af 11.900.000 aktier á 1 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.				
<b>Basiskapital</b>				
<b>Kernekapital</b>				
Virksomhedskapital	11.900	11.900	11.900	11.900
Reserver	298.513	298.324	298.324	298.324
<b>Primære fradrag i kernekapital</b>				
Immaterielle aktiver	1.294	1.655	0	0
Udskudte skatteaktiver	0	0	655	759
Frdrag finansielle kapitalandele	6.582	16.143	0	0
Forsigtig værdiansættelse	65	75	1	2
<b>Kernekapital efter primære fradrag</b>	<b>302.472</b>	<b>292.351</b>	<b>309.568</b>	<b>309.463</b>
<b>Kernekapital efter fradrag</b>	<b>302.472</b>	<b>292.351</b>	<b>309.568</b>	<b>309.463</b>

	Koncern		BI Holding A/S	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>25 Eventualforpligtelser</b>				
Garanti over for Garantifonden for indskydere og investorer	312	478	-	-
BI Holding A/S er indtrådt som kommanditist i BI PENM III K/S og har over de næste 2,0 år forpligtiget sig til at indskyde	203	193	203	193
Lejeforpligtelse vedr. uopsigeligt lejemål, Sundkrogsgade 7, med en resterende lejeperiode på 2,5 år	46.180	61.145	46.180	61.145

Der hæftes solidarisk for moms i den fællesregistrerede koncern.

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

## 26 Nærtstående parter

Der findes ingen aktionærer med bestemmende indflydelse i selskabet.

BI Holding A/S har leveret følgende ydelser til dattervirksomheder i 2018;

Ydelser på omkostningsdækkende basis	Administration	IT ydelser
BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	12.000	18.354
BI Management A/S	4.500	12.937
<b>I alt</b>	<b>16.500</b>	<b>31.291</b>
Ydelser på markedsvilkår	Administration	IT ydelser
BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	10.000	11.000
BI Management A/S	6.000	18.000
BankInvest Private Equity A/S	13	-
A/S BI Biomedical Venture Annex Komplementar	5	-
PENM I Invest A/S	5	-
PENM I GP Holding A/S	5	-
PENM II Invest A/S	-	-
<b>I alt</b>	<b>16.028</b>	<b>29.000</b>

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

## 27 Aktionær- og koncernforhold

Følgende aktionærer er noteret i moderselskabets fortegnelse i henhold til Selskabslovens § 55:

Ejerandel anført i (%)

Ringkjøbing Landbobank A/S, Ringkjøbing, (20,62%)

Spar Nord Bank A/S, Aalborg, (16,47%)

A/S Arbejdernes Landsbank, København, (10,91%)

Sydbank A/S, Aabenraa, (8,30%)

Sparekassen Sjælland-Fyn A/S, Holbæk, (7,14%)

Jyske Bank A/S, Silkeborg, (5,16%)

- 28** Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 8. marts 2019 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges BI Holding A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 11. april 2019.

## Supplerende oplysninger

Ud over kravene til regnskabet giver denne note en række detaljerede oplysninger om BankInvest-koncernens (herefter koncernens) risikoprofil. Oplysningerne omfatter de væsentligste forhold, som er relevante for koncernen.

### Målsætninger og politikker for styring af risici

Koncernens aktiviteter som primært omfatter investeringsrådgivning, distribution og porteføljeadministration betyder, at koncernens evne til at levere økonomisk tilfredsstillende resultater er afhængig af:

- Udviklingen i størrelsen af formuerne under forvaltning og administration
- Koncernens fokus på styring af omkostninger
- Evnen til at styre koncernens risici, herunder minimere tab, som følger 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 koncernens aktiviteter. Dokumenterne beskriver, hvordan risici identificeres, styres, kontrolleres og rapporteres.

En uafhængig compliancefunktion 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 koncernens 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 kapitalfremskaffelses- og beredskabsplaner, som skal sikre, at koncernens aktiviteter fortsat kan opretholdes på forsvarlig vis, hvis en nødsituation skulle opstå.

Koncernen tager udgangspunkt i basisindikatormetoden ved opgørelse af den operationelle risiko.

### Markedsrisiko

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

Koncernens datterselskab BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S leverer marked maker-ydelser for investeringsforeningen BankInvest, kapitalforeningen BankInvest m.fl., og handler med foreningsbeviser for egen regning med henblik på indtjening fra bevægelser i markedspriser.

Koncernens markedsrisiko omfatter risikoen for tab afledt af rente- og valutakursændringer samt ændringer i kursen på foreningsbeviser og obligationer.

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

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

### Markedsrisiko opgjort pr. 31. december 2018

i 1000 kr.	Nominal eksponering	Risikovægtet eksponering	Kapitalkrav
Valutarisiko	8.986	8.986	719
Beholdning af foreningsbeviser*	30.906	143.593	11.487
Realkredit obligationer	30.370	6.074	485
<b>I alt</b>	<b>70.262</b>	<b>158.653</b>	<b>12.691</b>

\*en del af den nominelle eksponering er fradraget i kapitalgrundlaget, hvorfor den risikovægtede eksponering er justeret.

### Kreditrisiko

Koncernens kreditrisiko omfatter tilgodehavender for leverede finansielle ydelser til investerings- og kapitalforeninger og andre administrerede og forvaltede porteføljer, i begrænset omfang for forudbetalte omkostninger, risikoen ved placering af overskudslikviditet i form af indlån i pengeinstitutter, placering i børsnoterede foreningsbeviser, samt i unoterede venturefonde. 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, som ikke er

indestående i pengeinstitutter, 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.

### Nominelle krediteksponeringer fordelt på løbetid pr. 31. december 2018

i 1000 kr.	Anfordring	0-3 mdr	3-12 mdr	1-5 år
Erhvervs virksomheder mv		16.234		6.505
Kortfristede institut- og erhvervs eksponeringer	442.543	0	199.604	
Kollektive investeringsordninger mv.		20.718		203
Eksponeringer i andre poster				
<b>I alt</b>	<b>365.912</b>	<b>36.952</b>	<b>199.604</b>	<b>6.708</b>

### Likviditetsrisiko

Koncernen er ikke afhængig 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.

Moderselskabet BI Holding A/S vil qua sine forpligtelser som administrationsselskab for koncernens sambeskatning kunne blive genstand for midlertidige likviditetsudlæg, som overstiger selskabets aktuelle likviditetsreserver. I sådanne tilfælde forventes det, at funding kan etableres hos selskabets hovedbankforbindelse eller hos andre med kendskab til og interesse for virksomheden.

### Solvensbehov og tilstrækkeligt kapitalgrundlag

Bestyrelsen og direktionen skal i henhold til lov om finansiel virksomhed fastsætte koncernens individuelle solvensbehov og det tilstrækkelige kapitalgrundlag.

Koncernen har udviklet en model til fastsættelse af det kapitalbehov, som er nødvendigt for at dække potentielle tab for alle relevante risici. For koncernen tages der udgangspunkt i en 8+ model samt de lovgivningsmæssige krav, der stilles til koncernens kapitalgrundlag.

Hertil kommer en stresstest, der via variationer i de forudsætninger, som ligger til grund for koncernens planlagte aktiviteter og budgetterede resultat for det kommende år, måler virkningen på koncernens indtjening. Den eventuelle negative resultat-

udvikling 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.

Koncernens solvensbehov beregnes ved at sætte modellens beregnede kapitalbehov i forhold til de forventede risikovægtede eksponeringer. Solvensbehovet udgør et relativt mål for, hvor meget kapital koncernen 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 koncernens aktuelle solvensprocent. Det aktuelle kapitalgrundlag og solvens samt et review af den tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet rapporteres kvartalsvist til bestyrelsen.

### Kapitalgrundlag/kapitalbehov (koncernen)

#### Faktisk kapitalgrundlag og solvens

i 1000 kr.	2018	2019
Kemekapital	302.472	302.472
Risikovægtede Eksponeringer	1.244.342	1.244.342
Solvensprocent	24,3%	24,3%

#### Tilstrækkelig kapitalgrundlag og solvensbehov

i 1000 kr.	2018	2019
Tilstrækkelig kapital fastsat af bestyrelsen	200.000	200.000
Indregnede risikovægtede eksponeringer	1.697.400	1.696.974
Individuelt solvensbehov	11,8%	11,8%

Som det ses ligger den faktiske solvens med god margin over det individuelle solvensbehov.