

20

BankInvest-koncernen, BI Holding A/S

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

Årsrapport 2017

17

Fremlagt og godkendt på
generalforsamling

Den 17/4 : 2018

Som dirigent:



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

CVR-nr. 20 89 53 73

FT-nr. 92001

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

John Fisker, næstformand

Claus Andersen

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 Panzeri, 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	14
Bestyrelse og direktion	15
Årsregnskab	
Resultat- og totalindkomstopgørelse	17
Balance pr. 31. december	18
Egenkapitalopgørelse	19
Noter	20

Om BankInvest

BankInvest er en dansk kapitalforvalter og udbyder af investerings- og kapitalforeninger med en samlet formue under forvaltning og administration på mere end 148 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 39 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. 52 % af den aktivt forvaltede formue er placeret i obligationer, 44 % 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, socia-

le 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 indenfor 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



Ledelsens påtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017, samt af resultatet af koncernens og 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 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 15. marts 2018

Bestyrelse

Lars Møller
Formand

John Fisker
Næstformand

Claus Andersen

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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og 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 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 revisionshandling 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 udødelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, 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 kommunikeret 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 15. marts 2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR.nr. 33 96 35 56



Jens Ringbæk
Statsautoriseret revisor
MNE-nummer 27735



Tenna Hauge Jørgensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nummer 33800

Ledelsesberetning

Overblik/Resumé

Efter et moderat 2016 leverede 2017 pæne værdistigninger på de finansielle markeder verden over. Dette har alt andet lige medført en højere resultatskabelse i koncernen.

- Koncernresultatet før skat endte på 299,2 mio. kr., hvilket er over de ved halvåret justerede forventninger på 255-285 mio. kr.
- Resultatet efter skat andrager 223,1 mio. kr. og forrenter egenkapitalen med 47,7 % efter skat.
- Det er stigende formue under administration og forvaltning samt ændringer i forretningsmodellen (som følge af lovgivningen), som har medført en større resultatskabelse i 2017 end i 2016.
- Ledelsen anser resultatet som tilfredsstillende, og vil på baggrund af koncernens solide kapitalbase indstille til udlodning af 223 mio. kr. i forbindelse med selskabets ordinære generalforsamling, som afholdes den 17. april 2018.
- Koncernens samlede formue under forvaltning og administration er i løbet af 2017 steget fra 136,0 mia. kr. primo året til 148,6 mia. kr. pr. 31. december 2017 (korrigeret for Fund-of-funds). Fremgangen kan tilskrives en kombination af netto indstrømning af midler i BankInvests investerings- og kapitalforeninger, stigende kurser på både aktier og obligationer samt et øget omfang i 3. partsadministrationen.
- Institutionel formue voksede med 27 % i året til 16,5 mia. kr. De største mandater er i Emerging Markets Corporate Debt, Emerging Markets Debt samt Danske Aktier.
- BankInvest introducerede ved halvåret andelsklasser i de fleste afdelinger for at imødekomme MiFID II-lovgivningen om provisionsfrie afdelinger. Dette påvirkede gebyr- og provisionsindtægter samt gebyr- og provisionsudgifter negativt. Koncernens nettoindtjening var upåvirket af dette. Ved halvåret opførte også omkostningsdækkende betaling til distributionen for outsourcete administrative ydelser, hvilket har påvirket koncernresultatet positivt.
- Universet af blandede Optima-afdelinger blev udvidet. KontolInvest, der er en puljeordning for pensionsmidler, blev lanceret med pæn succes, og her indgår Optima-afdelingerne i KontolInvests profiler.
- Efter regnskabsårets afslutning blev den digitale selvbetjeningsløsning Darwin introduceret. Darwin

er en mobil-app udviklet til kunder, som ønsker en enkel og billig investeringsadgang uden rådgivning.

- Ultimo december valgte BankInvest at justere priserne på en række produkter, således at det gennemsnitlige formuevægtede ÅOP samlet set faldt. Overordnet set har ændringerne medført, at det er blevet billigere at investere i en række produkter.
- Som i de foregående år har koncernselskaberne igennem 2017 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

År 2017 var præget af pæne stigninger på de fleste af verdens finansielle markeder. S&P steg med godt 19 %, mens flere andre aktieindeks ligeledes havde fine stigninger. Det eneste større indeks, som faldt, var det russiske.

De korte renter i USA og Tyskland begyndte at stige i slutningen af året, om end det hovedsageligt var i USA at renterne steg mest, da Federal Reserve hævede renten. På trods af dette bød 2017 på ganske flotte afkast på de fleste obligationstyper.

Renterne på de lange statsobligationer blev holdt nede af en beskedne udvikling i de førende landes inflationsrater.

Årets resultat i hovedtræk

Årets resultat før skat endte på 299,2 mio. kr. for koncernen og 223,3 mio. kr. for BI Holding. I resultatet indgår nettoresultat fra afvikling af K/S PENM II med 20 mio. kr.

Koncernresultatet endte over det resultatspænd, der blev angivet i halvårsrapporten.

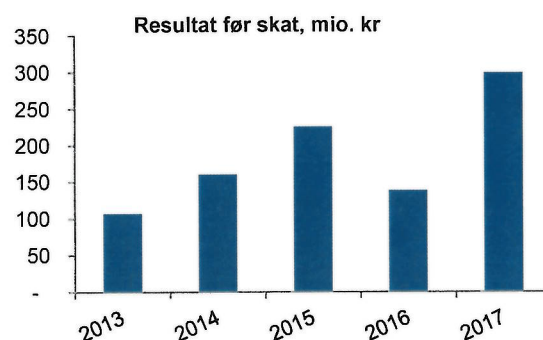


Fig. Koncernresultat før skat, udviklingen 2013 til 2017.

Den samlede administrerede og forvaltede formue har gennem året været stigende, og med forskydning i formuemix genereres der større nettoindtjening til BankInvest og dermed et højere resultat end i 2016.

Årets formuestigning på 12,6 mia. kr. er drevet af en kombination af flere faktorer: Et positivt afkast på både forvaltede og administrerede formuer, en nettoindstrømning i BankInvests egne investerings- og kapitalforeninger og en nettotilgang fra institutionelle investorer og 3. parts-administrationskunder.

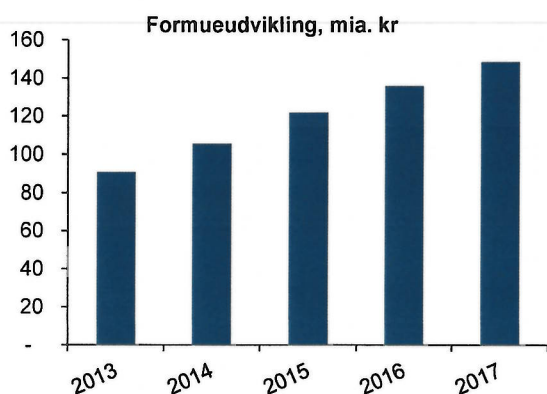
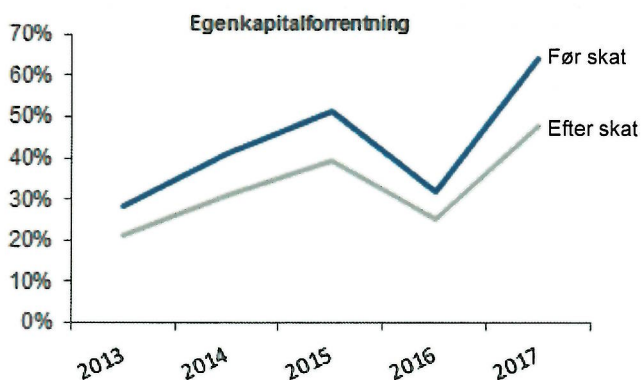


Fig. Den samlede administrerede og forvaltede formue på koncernniveau, udviklingen 2013 til 2017.

De samlede koncernomkostninger ender på 259,7 mio. kr. mod 227,8 mio. kr. i 2016. Udviklingen skal ses i lyset af påvirkningerne fra en generel prisudvikling på tilkøbte ydelser, herunder særligt prisstigninger på data, stigning i lønsumsafgifter samt investeringer og projektomkostninger afledt af implementeringen af lovregulering. Derudover har der været omkostninger til udvikling af investerings-app'en Darwin, som lanceres i starten af 2018.

Den opnåede egenkapitalforrentning er steget i forhold til tidligere år, og ligger på 64,0 % før skat og på 47,7 % efter skat.



Egenkapitalen i moderselskabet BI Holding A/S udgjorde ultimo året efter indregning af årets resultat 533 mio. kr., hvilket svarer til 44,81 kr. pr. aktie (mod 33,79 kr. ved indgangen til året). Der er i april måned 2017 udbetalt udbytte på 92 mio. kr. svarende til 7,73 kr. pr. aktie.

Bestyrelsen indstiller til udlodning af 223 mio. kr. fra moderselskabet BI Holding A/S svarende til 18,74 kr. pr. aktie. Udloeningen vil ske umiddelbart efter generalforsamlingens vedtagelse heraf.

Generalforsamlingen afholdes den 17. april 2018.

Forventninger til 2018

De finansielle markeder

Verdensøkonomien i 2018 forventes at vokse i moderat tempo med vækstrater i USA og Europa på 2 % eller mere.

Hvor 2017 overraskede med mærkbare stigninger på verdens børser, forventes der i 2018 mere moderate stigninger, da store dele af de finansielle markeder er dyrt prisfastsat.

Federal Reserve vil, efter BankInvests vurdering, fortsætte med at sætte den korte rente op i 2018. En sådan rentebane har markedet i et vist omfang indregnet, men udsigten til en yderligere opstramning af pengepolitikken ind i 2019 og højere inflation vil sandsynligvis trække op i obligationsrenterne. I Europa vil inflationstrykket være noget mere afdæmpet end i USA, og ECB forventes at holde renten fast gennem 2018.

Der er dog usikkerheder, som kan påvirke de forventede tendenser i negativ retning. Brexit-forhandlingerne, situationen omkring Nordkorea, samt hvor protektionistisk USA bliver mod landets handelspartnere for at nævne nogle.

Koncernen og BI Holding A/S

BankInvests forventninger til koncernresultatet 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 stort nettotilstrømningen til vore 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 og 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 koncernen også indstillet på at foretage de nødvendige investeringer, der kan bidrage til indfrielsen af strategien på længere sigt.

Resultatforventningerne for koncernen for 2018 lander derfor i størrelsesordenen 350-400 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 investeringsforeninger og kapitalforeninger.

Fondsmæglerselskabet BI Asset Management A/S og investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S er godkendte finansielle virksomheder under tilsyn af Finanstilsynet, ligesom størsteparten 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 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

BankInvest har indgået samarbejdsaftale med ca. 50 distributører, overvejende pengeinstitutter i Danmark. Heraf er 39 aktionærer i BankInvest.

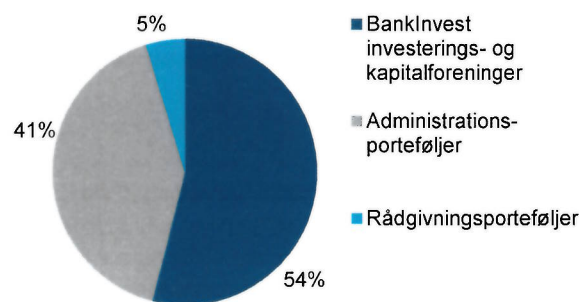
Distributørerne honoreres delvist for at yde rådgivning om de udbudte BankInvest-investeringsprodukter. Rådgivning om investeringsprodukter og oplysning om

pengeinstitutternes samarbejde med udbydere af investeringsprodukter er nøje reguleret af den finansielle lovgivning.

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

Administration og kapitalforvaltning af investerings- og kapitalforeninger er de primære forretningsområder for BankInvest-koncernen.

Afkastmæssigt har 13 ud af 16 af BankInvests aktieafdelinger i 2017 leveret positive absolutte afkast til investorerne. På obligationssiden har BankInvest-afdelingerne leveret positive absolutte afkast i 13 ud af 14 afdelinger, mens samtlige otte blandede afdelinger leverede positive absolutte afkast i 2017. Investorerne udviste stor interesse for de otte blandede afdelinger, hvorfor den samlede formue nu er oppe på 3,7 mia. kr., mod 1 mia. kr. primo året.

Samlet set er formuen i BankInvests investerings- og kapitalforeninger vokset med 2,0 mia. kr. siden årsskiftet trods en udbyttebetaling på ca. 1,8 mia. kr. Formuen i de luxembourgsk funderede BI SICAV investeringsfonde, som datterselskabet BI Asset Management er rådgiver for, er steget med 13 % i rapporteringsperioden, og formuen udgør i alt 1,8 mia. kr. ultimo 2017.

For yderligere information om BankInvests store udbud af investerings- og kapitalforeninger henvises til hjemmesiden www.bankinvest.dk.

Administrationsporteføljer

Datterselskabet BI Management A/S varetager flere porteføljer, hvor der alene ydes administrationsydelser. Primo året udgjorde dette segment 52,1 mia. kr. og er steget til 61,1 mia. kr. pr. 31. december 2017.

Organisation og selskabsledelse

Aktionærstruktur – generalforsamling

Aktionærkredsen udgøres ved årets udgang af 39 pengeinstitutter.

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

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 17. april 2018.

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 2017 har der været afholdt seks bestyrelsesmøder inkl. det årlige strategiseminar. 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 forretningsordningen.

Bestyrelsens arbejde består ud over det overordnede ansvar for den strategiske ledelse og styring af selskabet, primært i at have ansvar 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. Vederlaget er uændret i forhold til år 2016.

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).

Underrepræsenterede køn

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 øvrigt ledelsesniveau. Koncernbestyrelsen har en målsætning om, at andelen af det underrepræsenterede køn blandt de otte 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 underrepræsentation af køn i moderselskabet vil således forplante sig til datterselskabernes kønsmæssige fordeling.

Den kønsmæssige fordeling blandt bestyrelsesmedlemmerne i BI Holding A/S udgjorde ultimo 2017 87,5 % mænd og 12,5 % kvinder. Der er i 2017 ikke foretaget udskiftning af bestyrelsesmedlemmer. Fordelingen er således uændret gennem 2017 og målsætningen om 25 % af det underrepræsenterede køn er endnu ikke nået.

Rekruttering af medlemmer til bestyrelsen i BI Holding A/S sker via direktionerne 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.

Måltal for det underrepræsenterede køn i det øvrige ledelsesniveau (ledere med personaleansvar inkl. direktion/forretningsledelse) fastholdes på 35 % i år 2020.

Aktuelt er det underrepræsenterede køn i øvrige ledelsesniveauer i 2017 øget fra 29 % til 33 %, da der i forbindelse med organisatoriske ændringer er udnævnt flere kvindelige ledere.

Det er politikens 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 103 medarbejdere er 31 % af de ansatte det underrepræsenterede køn, hvorfor et måltal på 35 % for øvrige ledelsesniveauer vurderes som både ambitiøst og realistisk for denne branche.

Væsentlige organisationsændringer

På medarbejderområdet har 2017 kun medført mindre ændringer i organisationen. Dog 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 2018 udgøre en væsentlig aktivitet, hvor særligt it-projekter og projekter, som vedrører forretningsmodellen vil være i fokus.



Rammer for forretningsaktiviteter – lovregulering

BankInvest-koncernen 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 gennem år 2017, således at BankInvest-koncernen blev klar til level 2 lovgivning til MiFID II og MiFIR, som trådte i kraft i januar 2018.

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

Videnressourcer

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 udover 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 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 eller koncernen. Direktør Christina Larsen er fratrukket sin stilling i BI Management pr. 22.01.2018. Malene Ehrenskjöld, chef for Jura, Compliance og Risiko, er konstitueret som direktør i BI Management.

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

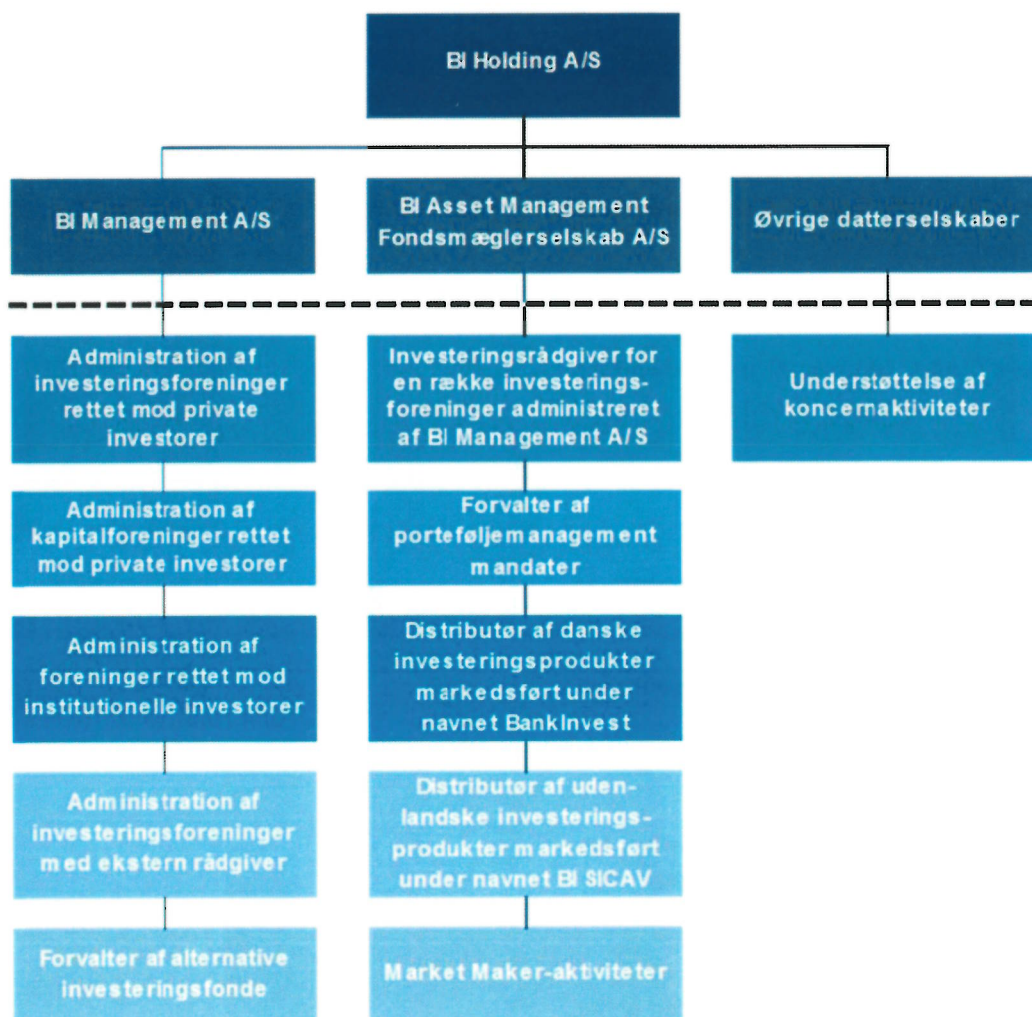
BankInvest-koncernens moderselskab er en finansiel holdingvirksomhed og en fondsmæglerholdingvirksomhed. Udover at eje datterselskaberne, leverer BI Holding A/S administrative ydelser til resten af koncernen og i begrænset omfang administrative ydelser til eksterne kunder.

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.



Bestyrelse og direktion

Vi kan oplyse følgende om bestyrelses- og direktionsmedlemmerne i BI Holding A/S.



Lars Møller



John Fisker



Claus Andersen



Jan W. Andersen



Árni Ellefsen



Karen Frøsig



Niels Erik Jakobsen



Lars Pefersson



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

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

Claus Andersen

Adm. direktør i Nordjyske Bank A/S
Indtrådt i bestyrelsen i 2012

Bestyrelsesformand for:

Sæbygaard Skov A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Lokale Pengeinstitutter, DLR Kredit, Foreningen Bankdata

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, 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, DLR Kredit, FR I af 16. september 2015 A/S, Sydbank Sønderjyllands Fond, 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:

Letspension A/S

Medlem af bestyrelsen for:

BRF Kredit A/S, BI Asset Management Fondsmægler-selskab A/S, Jyske Banks Pensionstilskudsfond

Lars Petersson

Adm. direktør i Sparekassen Sjælland A/S
Indtrådt i bestyrelsen i 2009

Bestyrelsesformand for:

Spar Fyns Ejendomsselskab A/S, Ejendomsselskabet Faaborg A/S, Holbæk Kommunes Talentråd, Museum Vestsjælland, Lokal Puljepension.

Næstformand for:

Nærpension, Lokal Puljepension

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 FinTech, Re-gional Invest Fyn A/S, Investerings-selskabet af 10. marts 2015 ApS.

Direktør for:

Investerings-selskabet af 10. marts 2015 ApS

Direktion**Lars Bo Bertram**

Adm. direktør i BI Holding A/S
Indtrådt i direktionen 1. januar 2015

Bestyrelsesformand for:

Finansforeningen, CFA Society Danmark, C & C Hjel-peprogrammer

Næstformand for:

BI Management A/S, Investering Danmark

Medlem af bestyrelsen for:

Hesse-Ragles Fond, SOS Børnebyerne

Direktør for:

BI Asset Management Fondsmægler-selskab A/S

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Resultatopgørelse	Koncern		BI Holding A/S	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
3 Renteindtægter	456	785	27	61
4 Renteudgifter	881	244	2	3
Netto renteindtægter	-425	541	25	58
Udbytte af aktier m.v.	5.614	985	5.511	919
Gebyrer og provisionsindtægter	1.088.835	1.005.983	1.455	1.470
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	460.847	638.339	0	0
5 Netto rente- og gebyrindtægter	633.177	369.170	6.991	2.447
6 Kursreguleringer	-71.712	-288	-70.490	246
7 Andre driftsindtægter	100	100	44.173	45.984
8 Udgifter til personale og administration	259.748	227.754	48.589	45.122
9 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2.598	2.636	1.389	1.556
14 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	292.584	106.572
Resultat før skat	299.219	138.592	223.280	108.571
10 Skat af årets resultat	76.076	30.308	137	287
Årets resultat	223.143	108.284	223.143	108.284
Resultatdisponering				
Årets resultat			223.143	108.284
Til disposition i alt			223.143	108.284
Henlagt til lovpligtig reserve for nettoopskriving efter indre værdis metode			292.584	106.572
Foreslået udbytte			223.000	92.000
Henlagt til overført resultat			-292.441	-90.288
Anvendt i alt			223.143	108.284
Totalindkomstopgørelse				
Årets resultat	223.143	108.284	223.143	108.284
Årets totalindkomst	223.143	108.284	223.143	108.284

Balance pr. 31. december

	Koncern		BI Holding A/S	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Aktiver				
Kassebeholdning	20	22	20	22
11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter	603.792	562.117	34.205	22.130
12 Obligationer til dagsværdi	30.397	30.396	0	0
Aktier m.v.	4.201	13.965	4.178	12.988
13 Investerings- og kapitalforeningsbeviser	42.977	7.633	0	0
14 Kapitalandele i associerede virksomheder	0	132	0	132
14 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	265.420	272.835
15 Finansielle anlægsaktiver	5.474	5.340	5.474	5.340
16 Immaterielle aktiver	1.655	0	0	0
17 Øvrige materielle aktiver	3.890	5.242	1.909	2.321
Aktuelle skatteaktiver	0	12.359	1.012	504
18 Udskudte skatteaktiver	0	0	759	717
19 Andre aktiver	29.417	43.300	243.640	104.130
Periodeafgrænsningsposter	14.046	12.440	7.776	3.567
Aktiver i alt	735.869	692.946	564.393	424.686
Passiver				
Gæld				
20 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	812	756	413	300
Aktuelle skatteforpligtigelser	15.947	6.113	0	0
21 Udstedte investeringsforeningsbeviser	486	175	0	0
22 Andre passiver	181.650	280.321	27.006	18.805
Gæld i alt	198.895	287.365	27.419	19.105
Hensatte forpligtigelser				
23 Andre hensatte forpligtigelser	3.750	3.500	3.750	3.500
Hensatte forpligtigelser i alt	3.750	3.500	3.750	3.500
Egenkapital				
Virksomhedskapital	11.900	11.900	11.900	11.900
Valutaomregningsreserve	616	616	609	609
Lovpligtig reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	251.742	171.158
Overført resultat	297.708	297.565	45.973	126.414
Foreslået udbytte	223.000	92.000	223.000	92.000
24 Egenkapital i alt	533.224	402.081	533.224	402.081
Passiver i alt	735.869	692.946	564.393	424.686

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

Egenkapitalopgørelse

Koncernen	Virksomheds-	Valuta-	Foreslået	Overført	I alt
	kapital	omregnings-			
	t.kr.	reserve	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 01.01.2016	11.900	616	172.000	281.281	465.797
Årets resultat	0	0	0	108.284	108.284
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0
Totalindkomst for året	0	0	0	108.284	108.284
Udbetalt udbytte 2016	0	0	-172.000	0	-172.000
Foreslået udbytte	0	0	92.000	-92.000	0
Egenkapital 31.12.2016	11.900	616	92.000	297.565	402.081
Egenkapital 01.01.2017	11.900	616	92.000	297.565	402.081
Årets resultat	0	0	0	223.143	223.143
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0
Totalindkomst for året	0	0	0	223.143	223.143
Udbetalt udbytte 2017	0	0	-92.000	0	-92.000
Foreslået udbytte	0	0	223.000	-223.000	0
Egenkapital 31.12.2017	11.900	616	223.000	297.708	533.224

BI Holding A/S	Virksomheds-	Opskriv-	Valuta-	Foreslået	Overført	I alt
	kapital	ningshen-	omregnings-			
	t.kr.	læggelser	reserve	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 01.01.2016	11.900	155.586	609	172.000	125.702	465.797
Årets resultat	0	106.572	0	0	1.712	108.284
Udbytte fra datterselskaber	0	-91.000	0	0	91.000	0
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0	0
Totalindkomst for året	0	15.572	0	0	92.712	108.284
Udbetalt udbytte 2016	0	0	0	-172.000	0	-172.000
Foreslået udbytte	0	0	0	92.000	-92.000	0
Egenkapital 31.12.2016	11.900	171.158	609	92.000	126.414	402.081
Egenkapital 01.01.2017	11.900	171.158	609	92.000	126.414	402.081
Årets resultat	0	292.584	0	0	-69.441	223.143
Udbytte fra datterselskaber	0	-212.000	0	0	212.000	0
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0	0
Totalindkomst for året	0	80.584	0	0	142.559	223.143
Udbetalt udbytte 2017	0	0	0	-92.000	0	-92.000
Foreslået udbytte	0	0	0	223.000	-223.000	0
Egenkapital 31.12.2017	11.900	251.742	609	223.000	45.973	533.224

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 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. 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. Bl.a. er der ved udarbejdelsen af årsrapporten foretaget skøn i forbindelse med opgørelsen af dagsværdien af det aktiebaserede vederlag og med værdiansættelsen af datterselskabet PENM II Invest A/S og BIH's direkte investering i PENM II K/S.

For værdiansættelsen af datterselskabet PENM II Invest A/S og BIH's direkte investering i PENM II K/S går skønnet på størrelsen af den carried interest, som mu-

ligvis kan opgøres i forbindelse med realisation af kommanditselskabet. Der henvises til note 24 for yderligere beskrivelse af eventualaktivet.

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 regnskabet's koncernoversigt (note 15) fremgår de virksomheder, hvis regnskaber konsolideres.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag 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. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen eller balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Koncerninterne transaktioner

Ydelser, der leveres mellem selskabet og øvrige koncernvirksomheder, afregnes på markedsbaserede vilkår. Omkostninger ved fælles administration fordeles mellem koncernens selskaber på omkostningsdækkende basis. Mellemværender forrentes på markedsvilkår.

Resultatopgørelsen

Renter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og -udgifter samt modtagne og afgivne gebyrer og provisioner indregnes med de beløb, der kan henføres til regnskabsåret. Indtægter fra Market Maker ordningen for BankInvest foreningerne 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.

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

Bl 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.

Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris omfat-

ter 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 evt. korrigeret for carried interest, i det omfang der er usikkerhed om, hvorvidt denne kan realiseres og i så fald størrelsen på denne.

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 associerede selskaber

Kapitalandele i associerede selskaber måles efter den indre værdis metode ud fra senest offentliggjorte årsrapport. Kapitalandele præsenteres som særskilte poster i koncernregnskabet balance.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt 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 anskaffelsesværdi 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 nedskrivninger. 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 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.

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.

Hensættelse til fratrådte medarbejdere

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

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.

Noter

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

Koncernen	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Resultat					
Gebyr- og provisionsindtægter	1.088.835	1.005.983	1.088.815	866.331	817.906
Afgivne gebyr- og provisionsudgifter	460.847	638.339	648.544	514.244	489.240
Netto rente- og gebyrindtægter	627.563	368.185	441.231	355.401	330.819
Kursreguleringer	-71.712	-288	1.390	2.506	-1.205
Udgifter til personale og administration	259.748	227.754	216.648	196.082	221.002
Årets resultat	223.143	108.284	172.591	120.570	80.372
Balance					
Aktiver i alt	735.869	692.946	712.196	622.378	596.118
Egenkapital	533.224	402.081	465.797	413.776	367.527
Nøgletal					
Kapitalprocent	26,0%	31,0%	29,7%	31,9%	31,9%
Kernekapitalprocent	26,0%	31,0%	29,7%	31,9%	31,9%
Egenkapitalforrentning før skat	64,0%	31,9%	51,3%	41,0%	28,2%
Egenkapitalforrentning efter skat	47,7%	25,0%	39,2%	30,9%	21,2%
Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)	2,12	1,60	2,03	1,81	1,48
Antal porteføljer under administration	95	87	85	80	75
Formue under administration (mia.kr.)	148,6	136,0	121,9	105,7	90,9
BI Holding A/S					
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Resultat					
Gebyr- og provisionsindtægter	1.455	1.470	1.685	2.095	3.939
Netto rente- og gebyrindtægter	6.991	2.447	3.190	2.955	5.065
Kursreguleringer	-70.490	246	1.041	2.289	-384
Udgifter til personale og administration	48.589	45.122	45.331	40.217	42.281
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	292.584	106.572	168.020	113.394	77.950
Årets resultat	223.143	108.284	172.591	120.570	80.372
Balance					
Aktiver i alt	564.393	424.686	489.484	441.086	410.831
Egenkapital	533.224	402.081	465.797	413.776	367.527
Nøgletal					
Kapitalprocent	49,2%	61,2%	51,5%	57,0%	56,6%
Kernekapitalprocent	49,2%	61,2%	51,5%	57,0%	56,6%
Egenkapitalforrentning før skat	47,7%	25,0%	39,6%	31,5%	21,2%
Egenkapitalforrentning efter skat	47,7%	25,0%	39,2%	30,9%	21,2%
Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)	-0,39	1,04	1,13	1,23	1,06
Antal porteføljer under administration	4	4	3	3	3
Formue under administration (mia.kr.)	0,6	0,6	1,2	1,2	1,2

Noter

	Koncern		BI Holding A/S	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
3 Renteindtægter				
Kreditinstitutter	141	451	26	61
Obligationer	301	214	0	0
Øvrige renteindtægter	14	120	1	0
Renteindtægter i alt	456	785	27	61
4 Renteudgifter				
Kreditinstitutter	877	239	0	0
Øvrige renteudgifter	4	5	2	3
Renteudgifter i alt	881	244	2	3
5 Netto rente- og gebyrindtægter fordelt på forretningsområder				
Nettorenteindtægter	-425	541	25	58
Investerings- og kapitalforeninger	587.372	333.243	5.911	400
Portefølje- og rådgivningsmandater	14.654	5.550	0	0
Tredjepartsadministration	31.843	28.292	1.000	1.000
Øvrige indtægter	-267	1.544	55	989
Netto rente- og gebyrindtægter i alt	633.177	369.170	6.991	2.447
6 Kursreguleringer				
Aktier m.v.	-65.126	-299	-65.126	-252
Obligationer	-470	-174	0	0
Investeringsforeningsbeviser	-4.963	0	-4.962	0
P/S-andele	-925	109	-412	446
Valuta	-228	76	10	52
Kursreguleringer i alt	-71.712	-288	-70.490	246
7 Andre driftsindtægter				
Andre driftsindtægter dækker over selskabets/koncernens sekundære aktiviteter. For selskabet drejer det sig om salg af ydelser til tilknyttede selskaber				
8 Udgifter til personale og administration				
Udgifter til bestyrelse og direktion				
<i>Lønninger og vederlag til bestyrelse (bestyrelsen modtager på selskabs- og koncernniveau alene faste vederlag)</i>				
Lars Møller *	418	418	350	350
John Fisker **	244	242	210	210
Claus Andersen	140	140	140	140
Jan W. Andersen	140	140	140	140
Årni Ellefsen, tiltrådt 8. april 2016	140	98	140	98
Karen Frøsig	140	140	140	140
Niels Erik Jakobsen ***	157	157	140	140
Lars Petersson	140	140	140	140
Vederlag til bestyrelse i alt	1.519	1.475	1.400	1.358

* Lars Møller har for hver af sine poster som bestyrelsesformand i datterselskaberne BI Asset Management og BI Management modtaget 34 t.kr. og dermed i alt 68 t.kr. i fast vederlag.

** John Fisker har for sin post som næstformand i datterselskabet BI Asset Management modtaget 34 t.kr. i fast vederlag

*** Niels Erik Jakobsen har for sin post som bestyrelsesmedlem i datterselskabet BI Asset Management modtaget 17 t.kr. i fast vederlag

Noter

	Koncern		BI Holding A/S	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<i>Lønninger og vederlag til direktion</i>				
Lars Bo Bertram				
Fast vederlag*	3.852	3.342	1.926	1.671
Variabelt vederlag**	625	950	313	475
Samlet vederlag	4.477	4.292	2.239	2.146
Samlet fast vederlag til direktionen	3.852	3.342	1.926	1.671
Samlet variabelt vederlag til direktionen	625	950	313	475
Lønninger og vederlag til direktion i alt	4.477	4.292	2.239	2.146
Udgifter til bestyrelse og direktion i alt	5.996	5.767	3.639	3.504

* Lars Bo Bertram har udover sit vederlag, som på koncernniveau dækker faste og variable vederlag optjent i BI Holding og datterselskabet BI Asset Management Fondsmæglerselskab, samt en ulønnet post som næstformand i datterselskabet BI Management, haft en firmabil stillet til rådighed. Bilen havde på erhvervelsestidspunktet i 2015 en indkøbspris på 800 t.kr. Der afregnes ligeledes feriepenge efter Ferieloven for funktionærer. Herudover betaler virksomheden mobiltelefoni, fastnettelefoni og internet vedrørende direktørens privatadresse. Endelig er direktøren omfattet af en sundhedsforsikring.

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

Personaleudgifter

Lønninger	121.394	111.917	19.176	22.372
Aktiebaseret vederlag*	0	151	0	151
Pensioner	9.762	9.354	2.203	2.320
Udgifter til social sikring	251	250	68	75
Afgifter beregnet af lønsummen eller antal ansatte	22.276	21.018	3.553	3.968
Personaleudgifter i alt	153.683	142.690	25.000	28.886
Øvrige administrationsudgifter	100.069	79.297	19.950	12.732
Udgifter til personale og administration i alt	259.748	227.754	48.589	45.122

* Aktiebaseret vederlag dækkede hensættelse til udstedte købsoptioner på baggrund af den aktuelle værdiansættelse. Optionerne, der gav ret til at købe 72,5 % af aktierne i datterselskabet PENM II Invest A/S, blev udnyttet i forbindelse med likvidationen af det tilhørende kommanditselskab i 2017. Købsoptionerne var udstedt til en række tidligere medarbejdere (eller disses selskaber) indenfor det nu afviklede private equity-område. Det var de eksterne investorer i kommanditistelskabet, der ved kapitalrejsningen stillede krav om indførelsen af optionsprogrammet.

Heraf lønninger og vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen

Fast vederlag	9.854	11.792	3.950	6.480
Variabelt vederlag	776	781	496	668
Pension	966	1.421	277	766
Lønninger og vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen i alt	11.596	13.994	4.723	7.914

Oplysninger jf. CRR-forordningen (2013/575/EU) artikel 450 om ledelses aflønning kan fås via selskabets hjemmeside - www.bankinvest.dk.

Antal beskæftigede

Bestyrelse	8	8	8	8
Direktion	3	3	1	1
Medarbejdere m. væsentlig indflydelse på risikoprofilen	11	14	5	10
Gennemsnitligt antal beskæftigede	110	110	30	33
Antal beskæftigede på statusdagen	103	112	25	34

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. 12% i bestyrelses honorarer 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.

Noter

	Koncern		BI Holding A/S		
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	
Udgifter til revision					
Honorar inklusiv moms til Deloitte kan specificeres med følgende beløb.					
Honorar til lovpligtig revision	321	492	100	260	
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	365	478	25	0	
Honorar for skatterådgivning	32	0	0	0	
Honorar til andre ydelser	570	145	470	95	
Honorar til Deloitte i alt	1.288	1.115	595	355	
9 Specifikation af af- og nedskrivninger					
Afskrivninger på immaterielle aktiver	147	0	0	0	
Afskrivninger på øvrige materielle aktiver	2.451	2.636	1.389	1.556	
Af- og nedskrivninger i alt	2.598	2.636	1.389	1.556	
10 Skat					
Skat af året resultat					
Beregnet skat af årets resultat	70.297	25.547	-1.012	-51	
Regulering af udskudt skat	4.646	4.584	-42	132	
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	-80	-38	-21	4	
Udbytteskat	1.213	215	1.212	202	
Skat i alt	76.076	30.308	137	287	
Afstemning af skatteprocent					
Skatteprocent	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	
Ikke fradragsberettigede omkostninger	3,4%	-0,1%	0,0%	-0,1%	
Ikke-skattepligtig indkomst fra tilknyttede virksomheder	0,0%	0,0%	0,0%	-21,8%	
Ikke fradragsberettigede kurstab	0,0%	0,0%	-21,9%	0,0%	
Effektiv skatteprocent	25,4%	21,9%	0,1%	0,1%	
11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter					
Anfordring	365.911	374.071	34.205	22.130	
Til og med 3 måneder	137.942	99.969	0	0	
Over 3 måneder, til og med 1 år	99.939	88.077	0	0	
Tilgodehavender hos kreditinstitutter i alt	603.792	562.117	34.205	22.130	
12 Obligationer til dagsværdi					
Realkreditobligationer	30.397	30.396	0	0	
Obligationer til dagsværdi i alt	30.397	30.396	0	0	
13 Investerings- og kapitalforeningsbeviser					
Handelsbeholdning	42.977	7.633	0	0	
Investerings- og kapitalforeningsbeviser i alt	42.977	7.633	0	0	
14 Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder					
Associerede virksomheder		Hjemsted	Ejerandel	Egen-	Resultat
PENM I Partner Holding A/S i likvidation*		København	30,36%	kapital	0
					0
					0
Tilknyttede virksomheder		Hjemsted	Ejerandel	Egen-	Resultat
BI Management A/S		København	100%	kapital	46.391
BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S		København	100%		51.021
BankInvest Private Equity A/S		København	100%		206.774
A/S BI Biomedical Venture Annex Komplementar		København	100%		427
PENM I GP Holding A/S		København	100%		-28
PENM II Invest A/S		København	100%		2.334
					427
					-13
					9.067
					72.491
					265.420
					292.584
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder i alt					265.420
					292.584

* selskabet er likvideret i 2017.

Noter

	Koncern		BI Holding A/S	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
15 Finansielle anlægsaktiver				
Deposita	5.474	5.340	5.474	5.340
Finansielle anlægsaktiver i alt	5.474	5.340	5.474	5.340
16 Immaterielle aktiver				
Software				
Kostpris primo	2.206	2.206	275	275
Årets tilgang	1.802	0	0	0
Årets afgang	0	0	0	0
Anskaffelsesværdi ultimo på aktiver i behold	4.008	2.206	275	275
Afskrivninger primo	2.206	2.206	275	275
Årets afskrivninger	147	0	0	0
Tilbageførte af- og nedskrivninger	0	0	0	0
Afskrivninger ultimo på aktiver i behold	2.353	2.206	275	275
Bogført værdi ultimo	1.655	0	0	0
17 Materielle aktiver				
Maskiner og inventar				
Kostpris primo	19.314	18.649	13.648	13.361
Årets tilgang	1.436	2.819	1.244	736
Årets afgang	1.202	2.154	706	449
Anskaffelsesværdi ultimo på aktiver i behold	19.548	19.314	14.186	13.648
Afskrivninger primo	14.072	13.083	11.327	10.134
Årets afskrivninger	2.451	2.636	1.389	1.556
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Tilbageførte af- og nedskrivninger	865	1.647	439	363
Afskrivninger ultimo på aktiver i behold	15.658	14.072	12.277	11.327
Bogført værdi ultimo	3.890	5.242	1.909	2.321
18 Udskudte skatteaktiver				
Udskudte skatteaktiver udgør skatteværdien af tidsmæssige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige balanceværdier.				
Beløbet kan henføres til:				
Immaterielle aktiver	-414	0	0	0
Materielle aktiver	414	0	759	717
Udskudte skatteaktiver i alt	0	0	759	717
19 Andre aktiver				
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	20.349	9.819
Udbytte fra datterselskaber	0	0	220.000	91.000
Øvrige tilgodehavender	29.417	43.300	3.291	3.311
Andre aktiver i alt	29.417	43.300	243.640	104.130
20 Udstedte obligationer				
Medarbejderobligationer udstedt i 2016	812	756	413	300
Udstedte obligationer i alt	812	756	413	300
21 Udstedte investeringsforeningsbeviser				
Handelsbeholdning	486	175	0	0
Udstedte investeringsforeningsbeviser i alt	486	175	0	0

Noter	Koncern		BI Holding A/S	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
22 Andre passiver				
Skyldige provisioner	52.471	185.857	0	0
Skyldig løn, bonus og feriepenge	64.011	57.336	6.885	7.919
Skyldige omkostninger	30.755	23.997	19.622	10.599
Gæld til tilknyttede virks omheder	0	0	140	0
Anden gæld	34.413	13.131	499	287
Andre passiver i alt	181.650	280.321	27.146	18.805
23 Andre hensatte forpligtigelser				
Hensættelse til istandsættelse af lejemålet, Sundkrogs-gade 7, 2100 København Ø	3.750	3.500	3.750	3.500
Andre hensatte forpligtigelser i alt	3.750	3.500	3.750	3.500
24 Specifikationer vedrørende egenkapitalen				
Virksomhedskapital				
Virksomhedskapitalen består af 11.900.000 aktier á 1 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.				
Basiskapital				
Kernekapital				
Virksomhedskapital	11.900	11.900	11.900	11.900
Valutaomregningsreserve	616	616	609	609
Reserver	297.708	297.565	297.715	297.572
Primære fradrag i kernekapital				
Immaterielle aktiver	1.655	0	0	0
Udsudte skatteaktiver	0	0	759	717
Frdrag finansielle kapitalandele	16.143	0	0	0
Forsigtig værdiansættelse	75	45	2	7
Kernekapital efter primære fradrag	292.351	310.036	309.463	309.357
Kernekapital efter fradrag	292.351	310.036	309.463	309.357
25 Eventualforpligtigelser				
BI Holding A/S og datterselskabet Bankinvest Private Equity A/S har udstedt en række friholdelseserklæringer til de medarbejdere, der er og har været valgt ind i en række porteføljeselskabers bestyrelser, afledt af private equity-aktiviteterne. Erklæringerne har til formål, at friholde medarbejderne for eventuelt bestyrelseserstatningsansvar i de situationer, hvor selskabets bestyrelsesansvarsforsikring ikke dækker og der ikke er handlet groft uagtsomt eller forsælligt. Det er ledelsens vurdering, at friholdelseserklæringerne ikke vil påføre selskabet eller koncernen tab.				
Garanti over for Garantifonden for indskydere og investorer	478	379	-	-
Garanti overfor VP jf. Værdipapirhandlerlovens § 81	250	231	-	-
Garanti overfor VP jf. Værdipapirhandlerlovens § 82	547	508	-	-
BI Holding A/S er indtrådt som kommanditist i BI PENM II K/S og har over 1 år forpligtiget sig til at indskyde Fonden er likvideret i år 2017	0	459	0	459
BI Holding A/S er indtrådt som kommanditist i BI PENM III K/S og har over de næste 3,0 år forpligtiget sig til at indskyde	193	311	193	311
Lejeforpligtelse vedr. uopsigeligt lejemål, Sundkrogs-gade 7, med en resterende lejeperiode på 4,0 år	61.145	75.745	61.145	75.745
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 selskabskatte- lovens 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 2017;

Ydelser på omkostningsdækkende basis	Administration	IT ydelser
BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	13.010	5.025
BI Management A/S	4.541	7.933
I alt	17.551	12.958

Ydelser på markedsvilkår	Administration	IT ydelser
BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	11.369	11.835
BI Management A/S	7.155	13.715
BankInvest Private Equity A/S	25	-
A/S BI Biomedical Venture Annex Komplementar	10	-
PENM I Invest A/S	10	-
PENM I GP Holding A/S	10	-
PENM II Invest A/S	-	-
I alt	18.579	25.550

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 (%)

Spar Nord Bank A/S, Ålborg, (14,72%)

Sydbank A/S, Åbenrå, (11,26%)

A/S Arbejdernes Landsbank, København, (10,52%)

Ringkjøbing Landbobank A/S, Ringkjøbing, (10,33%)

Nordjyske Bank, Nørresundby, (8,19%)

Sparekassen Sjælland-Fyn A/S, Holbæk, (7,06%)

Jyske Bank A/S, Silkeborg, (6,16%)

28 Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 15. marts 2018 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges BI Holding A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 17. april 2018.

Noter

29 Risici og kapitalforhold

Udover 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 portefølje-administration 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 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 risiko-områder, 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 market 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 per 31. december 2017

i 1000 kr.	Nominal eksponering	Risikovægtet eksponering
Valutarisiko	8.102	8.102
Beholdning af foreningsbeviser*	42.977	159.526
Realkredit obligationer	30.397	6.079
I alt	81.476	173.707

*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
per 31. december 2017**

i 1000 kr.	Anfordring	0-3 mdr	3-12 mdr	1-5 år
Ehvervsvirksomheder mv		14.046		6.942
Kortfistede institut- og erhvervs eksponeringer	365.912	137.941	130.336	
Kollektive investeringsordninger mv.		62.981		2.250
Eksponeringer i andre poster				
I alt	365.912	214.968	130.336	9.192

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 forpligtigelser som administrationsselskab for koncernens sambeholdning 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.

Yderligere oplysninger udenfor noterne (oplysningerne er ikke revideret)

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 resultatudvikling som stresstesten afføder, tillægges det lovpligtige kapitalgrundlag.

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

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

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

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, revideres 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.	2017	2018
Kapitalgrundlag	292.351	308.495
Risikovægtede eksponeringer	1.122.724	1.122.724
Solvensprocent	26,0%	27,4%

Tilstrækkelig kapitalgrundlag og solvensbehov

i 1000 kr.	2017	2018
Tilstrækkelig kapitalgrundlag fastsat af bestyrelsen	127.212	200.000
Indregnede risikovægtede eksponeringer	1.043.885	1.697.415
Individuelt solvensbehov	12,2%	11,8%

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