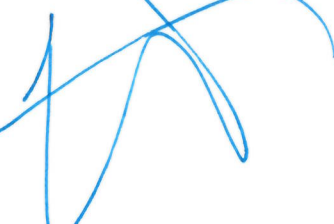


Fremlagt og godkendt på
generalforsamling

Den 8/11 : 2016

Som dirigent:



20

BankInvest-koncernen, BI Holding A/S

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

Årsrapport 2015

15

—

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

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

Christina Larsen, direktør

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

A/S Arbejdernes Landsbank

Indhold

Selskabsoplysninger	2
Om BankInvest	3
Ledelsens påtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5
Ledelsesberetning	6
Koncernbeskrivelse	15
Bestyrelse og direktion	16
Årsregnskab	
Resultat- og totalindkomstopgørelse	18
Balance pr. 31. december	19
Egenkapitalopgørelse	20
Noter	21

Om BankInvest

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

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

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

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

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

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

De senere års øgede fokus på etiske investeringer imødekommer BankInvest ved at udbyde etisk screenede versioner af udvalgte investeringsafdelinger. Denne screening (for bl.a. våben, alkohol, tobak og spil)

foretages af en ekstern uafhængig rådgiver. Ligeledes foretages en såkaldt normbaseret screening af selskaberne bag de værdipapirer, der indgår i BankInvests investeringsafdelinger for mulige krænkelse af principperne i FN's Global Compact, som omfatter menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption). BankInvest underskrev i 2008 FN's principper for ansvarlige investeringer, UN PRI.

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

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

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

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

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



Ledelsens påtegning

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen og noterne indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i 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 25. februar 2016

Bestyrelse

Lars Møller
Formand

John Fisker
Næstformand

Claus Andersen

Jan W. Andersen

Karen Frøsig

Niels Erik Jakobsen

Lars Petersson

Direktion

Lars Bo Bertram
Adm. direktør

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i BI Holding A/S Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for BI Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultat- og totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

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

København, den 25. februar 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR.nr. 33 96 35 56



Anders O. Gjelstrup
Statsautoriseret revisor

Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.



Tenna H. Jørgensen
Statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Overblik/Resumé

Med 225,7 mio.kr. før skat leverede BankInvest i 2015 sit historisk bedste koncernresultat.

De seneste års fokusering på kerneforretningen, herunder at gøre koncernselskaberne mere profitable, en ejermodel, der har vist sig som meget robust og interessant for et stigende antal samarbejdspartnere og en fantastisk opbakning fra ejerkredsen, har sammen med en positiv markedsværdiudvikling, øget den samlede formue under forvaltning og administration og dermed de afledte forretningsaktiviteter.

Opbakningen fra både ejerkredsen og øvrige distributører har udmøntet sig i et stigende salg af investeringsforeningsprodukter til private investorer og har for året udgjort 8 mia.kr. netto, hvilket er langt mere end konkurrerende udbydere, og medfører, at BankInvest i 2015 har øget sin markedsandel med mere end 8,5 %, fra 8,10 % til 8,79 %.

Den solide og stigende opbakning til BankInvest gennem de senere år er også et resultat af den af ledelsen valgte strategi på området for servicering af de nærmeste samarbejdspartnere, produktudviklingen og den tilbudte investeringssparring. Disse fokuserede tiltag vil fortsætte og løbende blive udviklet yderligere. Dialogen med og serviceringen af samarbejdskredsen vil sammen med bidrag til at sikre de bedste sektorløsninger være grundlaget for den fortsatte positive resultatskabelse i BankInvest-koncernen.

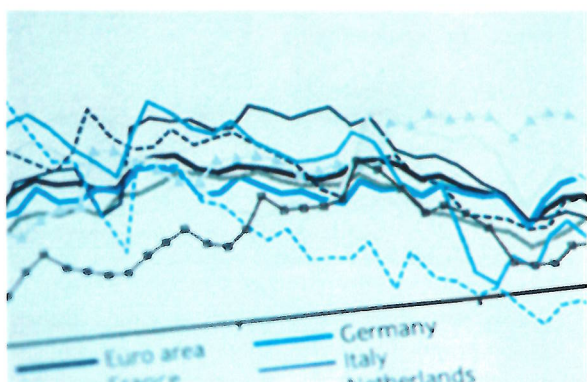
- Koncernresultatet før skat endte positivt på 225,7 mio. kr. Resultatet ligger over de ved halvåret opjusterede forventninger. Resultatet er koncernens historisk højeste for fjerde år i træk. Resultatet giver ejerne en egenkapitalforrentning før skat på 51,3 % mod 41,0 % sidste år.
- Ledelsen anser årets resultat som meget tilfredsstillende, og vil på baggrund af resultatet og koncernens solide kapitalbase indstille til udlodning af 172 mio. kr. fra moderselskabet i forbindelse med selskabets ordinære generalforsamling, som afholdes den 8. april 2016.
- BankInvest-koncernens samlede formue under forvaltning og administration steg fra 105,7 mia. kr. primo året til 121,9 mia. kr. ultimo 2015, en stigning på 15,3 %. Stigningen er opgjort efter forårets udlodning af udbytter fra de administrerede formuer på 2,6 mia. kr. Fremgangen kan især henføres til et rigtigt flot nysalg af investeringsforeningsbeviser,

en generel positiv markedsudvikling, samt en ganske positiv udvikling på området for administrationsmandater, hvor både nye mandater og tilførsel af formuer indgår i den positive udvikling.

- Et relevant produktudbud er med til at gøre BankInvest til en attraktiv kapitalforvalter. Efter sparring med distributionsleddet blev afdeling Danmark Akkumulerende introduceret i juni måned. Afdelingen har pr. 31. december en formue på 200 mio. kr. De to afdelinger, Europa Small Cap Aktier og USA Small Cap Aktier, som begge blev introduceret i november 2014 har vist deres berettigelse ved godt og vel et år efter introduktionen at have en samlet formue på 3,3 mia. kr.
- Den gennemsnitlige Morningstar-rating for BankInvest-foreningernes 24 ratede investeringsafdelinger lå pr. 31. december 2015 på 3,22 mod 3,48 året før. Det placerer BankInvest på en 9. plads på den danske Morningstar-rangliste med i alt 16 investeringsforeninger (mod en 8. plads i 2014).
- *Outperformance ratio mod Morningstar-kategori 2015:* 46 % af 28 investeringsafdelinger outperformede deres Morningstar-kategori.
- *Outperformance ratio mod Morningstar-kategori 3 år:* 63 % af 24 investeringsafdelinger outperformede deres Morningstar-kategori.
- *Outperformance ratio 2015:* 25 % af 28 investeringsafdelinger outperformede deres benchmark.
- *Outperformance ratio 3 år:* 50 % af 24 investeringsafdelinger outperformede deres benchmark.
- BankInvest Optima 70+ nåede til tops i Dansk Aktionærforenings årlige kåring af "Årets bedste investeringsforeninger" i kategorien "Obligationer høj risiko". Afdelingen, som både har aktier og obligationer i porteføljen, har gennem flere år leveret ganske tilfredsstillende afkast til investorerne. Dansk Aktionærforening har kigget på parametrene a) afkast (1-års, 3-års og 5-års sigt), b) risiko og c) årlige omkostninger i forbindelse med kåringen.

- BankInvests frontier afdeling, New Emerging Markets Aktier, vandt for andet år i træk Lipper Fund Award. Afdelingen fik den højeste score ud af 156 fonde i kategorien "Equity Emerging Markets Global" for sin evne til at skabe et stabilt risikosteret afkast over tre år.
- Til ca. 1/3-del af den samlede administrerede formue leverer koncernen alene administrationsydelse. Inden for dette område har forretningsområdet også udviklet sig positivt i både antal af administrerede porteføljer og formuestørrelsen. Pr. 1. april overtog BankInvest administrationen af otte investeringsforeningsafdelinger under Alm. Brand Invest. Den samlede formue for hele forretningsområdet er steget fra 37,3 mia. kr. primo året til 45,1 mia. kr. pr. 31. december 2015. En stigning på 20,9 %.
- Som i de foregående år har koncernselskaberne igennem 2015 arbejdet med tilpasning af forretningsdriften til international og national lovgivning. Ressourceforbruget til disse aktiviteter ligger på et ganske højt niveau, hvilket også i de kommende år forventes at være tilfældet.
- Datterselskabet BI Management var i oktober 2014 genstand for en af Finanstilsynets ordinære inspektioner. Redegørelsen fra Finanstilsynet, som blev offentliggjort i marts måned, viste, at Finanstilsynet ikke fandt væsentlige risici eller mangler i selskabet.

Udviklingen på de finansielle markeder



Investeringsmæssigt var 2015 et år med betydelige forskelle i aktieafkast: Både hvad angår lande/regioner og hvad angår sektorer. Vækstsvinget i Eurozonen, samt yderligere pengepolitiske stimuli fra ECB, blev reflekteret i stigende aktiekurser. Det samme kan man sige om Japan. I USA lukkede aktiemarkedet blot 1,3 % højere, efter markante stigninger i forbrugsaktier, men med drastiske fald i råvarerelaterede aktier, særligt

indenfor energi. Europæiske aktier steg 8,7 %, mens japanske aktier steg 10,3 %. Emerging Market (EM) aktier havde et særdeles vanskeligt år, hvor ikke mindst de råvaretung økonomier med store ubalancer og manglende økonomiske reformer havde betydelige problemer. Samlet set faldt EM-aktierne med 14,9 % i 2015.

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

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

Årets resultat i hovedtræk

Årets resultat for koncernen ender på 225,7 mio. kr. før skat og for BI Holding på 174,0 mio. kr. før skat (6,0 mio. kr. før skat og datterselskabsresultater). Koncernresultatet ligger væsentligt over resultatforventningerne angivet ved indgangen til året, og ligeledes over det opjusterede resultatsspænd, der blev angivet i forbindelse med udarbejdelsen af halvårsrapporten.

Ledelsen anser årets resultater som meget tilfredsstillende.

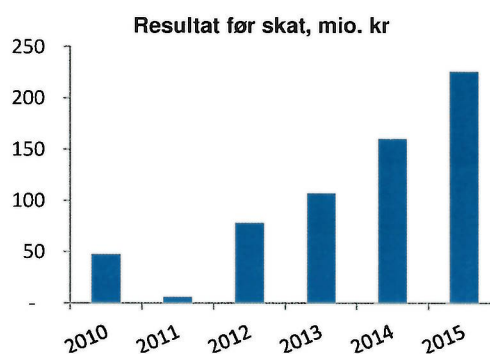


Fig. Koncernresultat før skat, udviklingen 2010 til 2015.

Årets resultatsskabelse følger dermed den opadgående tendens, som har været realiseret gennem de seneste år.

Den samlede administrerede og forvaltede formue har gennem året været stigende og dermed også bidraget væsentligt til de flotte økonomiske resultater.

Stigningen i formuen er en kombination af flere positive faktorer, primært at salget til private investorer foretaget af distributører af BankInvest investeringsforeningerne har ligget helt i top, også målt i forhold til udviklingen hos alle andre investeringsforeninger i Danmark, samt at der i flere af BankInvest-foreningernes store aktieafdelinger har været flotte kursstigninger – her har en stigende dollarkurs ligeledes været gunstig for formueudviklingen.

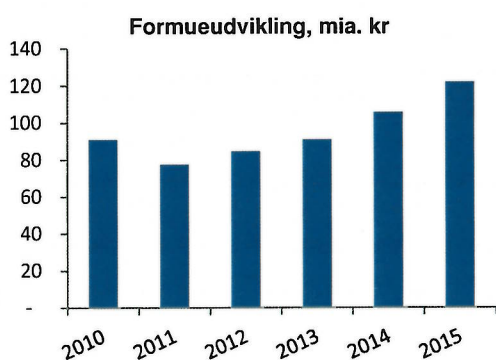


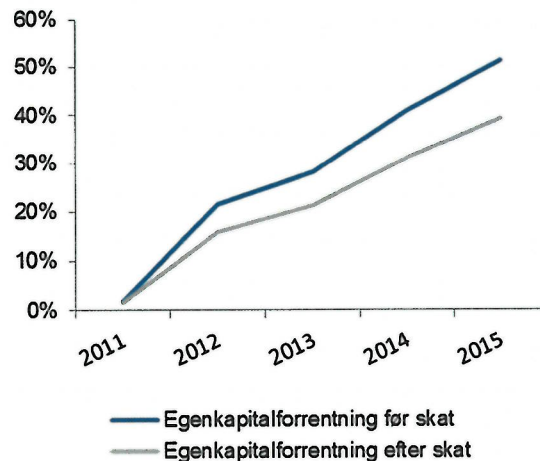
Fig. Den samlede administrerede og forvaltede formue på koncernniveau, udviklingen 2010 til 2015.

Den øgede formue har medført stigende brutto- og nettohonorarindtægter, mens omkostningerne holdes på det budgetterede niveau. Summen af resultatposterne udmønter sig samlet set i det rekordstore resultat. De samlede koncernomkostninger ender på 216,6 mio. kr. mod 196,0 mio. kr. i 2014.

Udviklingen skal ses i lyset af påvirkningerne fra en generel prisudvikling på tilkøbte ydelser, stigningen i lønsumsafgifter, og investeringer og projektomkostninger afledt af implementeringen af lovregulering.

I BI Holding A/S er de samlede omkostninger steget fra 40,2 mio. kr. i 2014 til 45,3 mio. kr. i 2015. Udviklingen på både koncern- og selskabsniveau ligger indenfor de budgetterede rammer.

Koncernresultatet giver en forrentning af den samlede egenkapital på 51,3 % før skat og 39,2 % efter skat.



Den opnåede egenkapitalforrentning er meget tilfredsstillende og udgør sammen med den benyttede ejermodel et meget stærkt incitamentsgrundlag for at blive og forblive aktionær i BankInvest, hvilket også de senere års tilkendegivelser fra aktionærkredsen bærer præg af.

Efter indregning af årets resultat vil egenkapitalen i moderselskabet BI Holding A/S udgøre 465,8 mio.kr. ultimo året. Indre værdi pr. aktie kan på denne baggrund opgøres til 39,14 kr. mod 34,77 kr. pr. aktie ved indgangen til året. I forbindelse med den ordinære generalforsamling afholdt i april måned 2015 blev den indstillede udlodning på 120,6 mio.kr. vedtaget og gennemført.

På baggrund af koncernens solide kapitalbase og fremadrettede positive resultatforventninger vil bestyrelsen indstille til udlodning af 172,0 mio. kr. fra moderselskabet BI Holding A/S. Udlodningen vil ske umiddelbart efter generalforsamlingens vedtagelse her af.

Generalforsamlingen afholdes den 8. april 2016.

Forventninger til 2016

De finansielle markeder

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

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

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

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

Koncernen og BI Holding A/S

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

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

For at kunne realisere resultatforventninger til 2016 vil fokus fortsat være rettet mod at være tæt på koncernens samarbejdspartnere, samt mod evnen til at kunne levere konkurrencedygtige afkast og administrationsydelse. Dette skal gerne bidrage til en øget formue under forvaltning og administration gennem 2016.

Den fokuserede styring på omkostningssiden fastholdes, hvilket ligeledes vil understøtte udviklingen af resultatskabelsen, dog vil BankInvest også blive økonomisk påvirket af de nødvendige investeringer, der kræves for at kunne overholde de øgede lovmæssige reguleringer, samt indstillet på at foretage de investeringer i systemer og organisationen, der kan bidrage til udvikling og optimering af forretningsmodellen, så der kan ske indfrielse af strategien på de lidt længere horisonter.

Derudover er resultatforventningerne baseret på, at den nuværende forretningsmodel justeres i løbet af 2016 som følge af den kommende MiFID II-lovgivning, mens der fortsat ikke indregnes en mulig positiv påvirkning fra eventualaktiver.

Resultatforventningerne for koncernen for 2016 lander derfor i størrelsesordenen 150-200 mio. kr. før skat og for BI Holding på 0-5 mio. kr. før skat og før indregning af datterselskabsresultater.

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 rådgivning, distribution og Market Making, mens BI Management leverer administration og forvaltning af investeringsforeninger (UCITS) og kapitalforeninger (alternative investeringsfonde).

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 foreninger er optaget til notering på NASDAQ Copenhagen. Der rapporteres derfor en lang

række regnskabs- og risikoplysninger til bl.a. Finanstilsynet og offentligheden for både disse selskaber, koncernen og investeringsafdelingerne.

Generelt

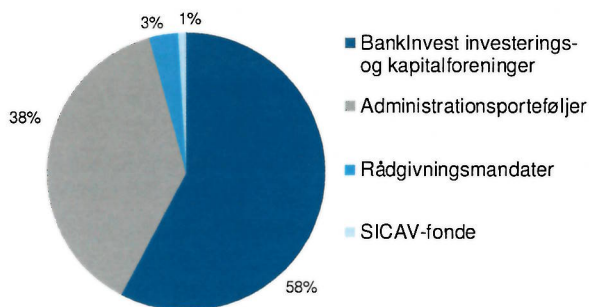
BankInvest har indgået samarbejdsaftale med en lang række distributører, overvejende pengeinstitutter i Danmark. Heraf er 37 ved udgangen af 2015 aktionærer i moderselskabet BI Holding A/S.

Distributørerne honoreres for at yde rådgivning om de af BankInvest udbudte investeringsprodukter. Rådgivningen vil være tilpasset den enkelte investors økonomiske situation, alder, præferencer og risikoappetit. Rådgivning om investeringsprodukter og oplysning om pengeinstitutternes samarbejde med udbydere af investeringsprodukter er nøje reguleret af den finansielle lovgivning.

BankInvest styrker løbende samarbejdet med distributørerne og skaber dermed rammerne for at kunne blive den foretrukne kapitalforvaltningsleverandør. Dette gøres via 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

I de følgende afsnit er der knyttet en række kommentarer til udviklingen i koncernens vigtigste forretningsområder.



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

Investerings- og kapitalforeninger

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

Ser man på BankInvests andel af nettotilgangen af investeringsmidler til investeringsforeninger rettet mod private investorer i 2015 indtager BankInvest en flot førsteplads med en nettotilgang på 8 mia. kr. efter udlodning af mere end 2 mia.kr. Dette udgør 33 % af den samlede nettotilgang til alle investeringsforeninger i Danmark i 2015 og er 3,2 mia. kr. bedre end den næstmest sælgende. Nettotilgangen er et synligt bevis på den gunstige forretningsmæssige udvikling, som BankInvest har fået skabt igennem de senere år, og som udmærker sig i væsentligt omfang. Udviklingen styrker ligeledes resultatskabelsen og dermed afkastet til ejerkredsen.

Afkastmæssigt har 9 ud af 12 af BankInvests aktieafdelinger i 2015 leveret positive afkast til investorerne. Hovedproduktet med fokus på en bred global aktieportefølje, er afdelingerne benævnt BankInvest Basis. Disse klarer sig fortsat flot, og afdelingernes samlede formue er steget med 1,2 mia. kr. og udgør 13,1 mia. kr. ultimo året.

De to relativt nye fokuserede aktieafdelinger, Europa Small Cap Aktier og USA Small Cap Aktier, som begge blev lanceret i november 2014, er på lidt over ét år vokset til henholdsvis 1,9 mia. kr. og 1,4 mia. kr. I 2015 har begge afdelinger leveret tocifrede afkast, begge over deres respektive benchmarks.

For andet år i træk har afdelingen med danske aktier, afdeling Danmark, leveret det højeste afkast til investorerne, nemlig imponerende 31,6 % efter omkostninger til trods for en moderat risikoprofil.

På obligationssiden har BankInvest-afdelingerne haft et mere blandet år i et svært marked med lave renter. 5 ud af 14 afdelinger har opnået positive absolutte afkast.

Hos investorerne har der været stor interesse for afdeling Udenlandske Obligationer, hvilket har medført, at formuen er vokset med 2,8 mia. kr. og ultimo året ligger på 4,3 mia. kr. Det samme gør sig gældende for afdeling Virksomhedsobligationer High Yield, hvor formuen gennem året også er mere end fordoblet, og nu ligger på 4,0 mia. kr.

Samlet set er formuen i BankInvests investeringsforeninger vokset med 9,3 mia. kr. siden årsskiftet trods en udbyttebetaling på ca. 2,2 mia. kr.

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

SICAV-fonde

Formuen i de luxembourgsk funderede BI SICAV investeringsfonde, som datterselskabet BI Asset Management er rådgiver for, er faldet en smule i rapporteringsperioden.

Administrationsmandater

Datterselskabet, BI Management A/S, varetager udover administrationen af de mandater, hvor koncernen forestår investeringsrådgivningen også administrationen af flere mandater, hvor der alene ydes administrationsydelser. Dette segment er vokset fra 37,3 mia. kr. primo året til 45,1 mia. kr. ved udgangen af 2015. Stigningen kan bl.a. tilskrives, at selskabet pr. 1. april overtog administrationen af Alm. Brand Invests otte investeringsafdelinger med en samlet opstartsformue på 3,3 mia. kr. Dette segment forventes ligeledes at vokse yderligere de kommende år.

Organisation og selskabsledelse

Aktionærstruktur – generalforsamling

I løbet af 2015 er flere pengeinstitutter indenfor ejerkredsen fusioneret med eller overtaget af andre institutter i ejerkredsen, hvilket har medført mindre ændringer i fordelingen af selskabets aktier.

Aktionærkredsen udgøres ved årets udgang af 37 regionale og lokale pengeinstitutter. Den stigende interesse for den af BankInvest benyttede ejermodel betyder, at flere pengeinstitutter er på vej ind i ejerkredsen.

Selskabets aktiekapital på 11.900.000 kr. har været uændret i regnskabsperioden.

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 8. april 2016.

Bestyrelsesforhold – sammensætning m.v.

Bankdirektør Janus Petersen, BankNordik, er i forbindelse med organisatoriske ændringer i BankNordik udtrådt af bestyrelsen i BI Holding A/S.

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

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen afholder bestyrelsesmøder efter behov, dog minimum fire gange årligt. I 2015 har der været afholdt otte 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 forretningsordenen.

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



Vederlag – Ledelsens aflønning og aflønningspolitik

På selskabets generalforsamling i foråret 2015 blev bestyrelsens indstilling om et uændret vederlag vedtaget. Vederlaget til bestyrelsen indeholder som tidligere ikke elementer af resultatafhængig løn eller varianter heraf. Som følge af den ekstra arbejdsbyrde bl.a. som følge af ny lovgivning, samt det forhold at bestyrelseshonoraret har været uændret siden 2005, indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse, at honorarerne øges med ca. 12 % p.a.

Selskabets lønpolitik blev ligeledes godkendt på generalforsamlingen. Lønpolitikken understøtter bestyrelsens ønske om at sikre en sund virksomhedsdrift med fokus på de langsigtede mål og kunderelationer, samt at fremme en sund og effektiv risikostyring. Ligeledes indeholder lønpolitikken mulighed for særskilt at honorere væsentlige forretningsmæssige bidrag, lige som lønpolitikken omtaler rammene for vurderingen og udpegningen af

væsentlige risikotagere. Lønpolitikken evalueres og opdateres mindst én gang årligt.

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

Herudover er direktionen omfattet af en ordning med mulighed for variabel kontant aflønning på baggrund af resultatanskabelsen, afkastudviklingen i de forvaltede porteføljer og den enkelte direktørs individuelle præstationer.

Direktionen kan med bestyrelsens godkendelse honorere koncernens øvrige medarbejdere med en diskretionær variabel kontant aflønning udover den faste løn. Der er dog 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.

Virksomheden har afledt af investorkrav og kutyme på det tidligere forvaltede private equity område indgået branche-konforme optionsprogrammer med nogle nu tidligere medarbejdere. Optionsprogrammerne er udformet på en måde, så koncernen i givet fald netto vil modtage en større økonomisk betaling end optionsprogrammerne vil koste.

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

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

Ledelseshverv fremgår af afsnittet "Bestyrelse og direktion".

Underrepræsenteret køn

BankInvest-koncernen har udarbejdet politik og på koncernniveau fastsat måltal for andelen af det underrepræsenterede køn på både bestyrelses- og det øvrige ledelsesniveau. Politikken skal understøtte opfyldelsen af målene.

Koncernbestyrelsen har en målsætning om, at andelen af det underrepræsenterede køn af bestyrelsesmedlemmer i moderselskabet BI Holding A/S senest fra generalforsamlingen i 2017 som minimum skal udgøre

25 % af bestyrelsen. Ved udgangen af 2015 er det, det kvindelige køn, der er underrepræsenteret i koncernbestyrelsen med en aktuel andel på 12,5 % (1 ud af 8), mens denne andel samlet for koncernens finansielle virksomheder udgør 13,3 % (2 ud af 15). Begge andele er uændret siden sidste år.

Da rekruttering af medlemmer til koncernbestyrelsen sker via direktionerne i aktionærkredsen eller som investorvalgt repræsentant i investeringsforvaltningsselskabet, er målopfyldelsen afhængig af indstillingerne herfra, samt generalforsamlingernes bestyrelsesvalg. Da rekrutteringen af bestyrelsesmedlemmer til datterselskabsbestyrelserne, for at skabe en sammenhæng på tværs i koncernen, primært sker fra koncernbestyrelsen, vil en eventuel underrepræsentation her, kunne forplante sig til datterselskaberne og dermed koncernopgørelsen.

På det øvrige ledelsesniveau har koncernbestyrelsen en målsætning om, at det underrepræsenterede køn som minimum skal udgøre 30 % ved udgangen af 2017.

Den aktuelle andel af kvindelige ledere kan opgøres til 22 %, hvilket er en stigning på 7 %-point i forhold til ultimo 2014. Med hensyn til måltallet for de øvrige ledelsesniveauer skal det nævnes, at koncernen som udgangspunkt altid ansætter medarbejdere ud fra en præmis om at vælge den bedst egnede til den enkelte stilling. Det er endvidere målsætningen, at medarbejderne skal opleve, at de har samme muligheder for karriere og lederstillinger uanset køn.

Til at understøtte en mulig indfrielse af målsætningen for andelen af det underrepræsenterede køn har bestyrelsen på koncernniveau udarbejdet en politik for området.

Politikken indstiller til igangsættelse af tiltag på de områder, hvor det skønnes nødvendigt, såfremt andelen af det underrepræsenterede køn ikke øges i en takt, der gør det realistisk at nå måltallet indenfor den givne måleperiode.

Da udviklingen fra 2014 til 2015 som nævnt ovenfor udviser en positiv udvikling i andelen af det underrepræsenterede køn og de fastsatte mål løbende bliver inddraget i forbindelse med ændringer i ledelsesgruppen, anses udviklingen og arbejdet hen mod målopfyldelsen aktuelt som værende passende.

Væsentlige organisationsændringer

Sanne Fredenslund tiltrådte pr. 1. september som ny kundedirektør i datterselskabet, BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S. Sanne Fredenslund kommer

fra Nordea Investment Management, hvor hun var chef for det institutionelle kundesegment og wholesale distribution i Danmark. Sanne Fredenslund indgår sammen med de tre medlemmer i koncerndirektionen i den daglige Forretningsledelse.

På medarbejderområdet i øvrigt har 2015 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 2016 udgøre en væsentlig aktivitet, hvor særligt it-projekter og projekter som vedrører forretningsmodellen vil være i fokus.



Rammer for forretningsaktiviteter – lovregulering

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

Mens koncernen kun i mindre grad blev påvirket af de stadig omfangsrige opdateringer af den finansielle lovgivning indført i løbet af året, ligger der forude en række lovimplementeringer, som vil påvirke koncernen i langt større omfang.

Væsentligst er Level II-reguleringen til MiFID-direktivet, hvor især implementeringen af forbud mod formidlingsprovisioner for uafhængig rådgivning og ved diskretionær porteføljepleje, får en række konsekvenser

i forhold til den model, der hidtil har sikret en kvalificeret distribution af de investeringsprodukter, som koncernen producerer og administrerer. Selv om den oprindelige ikrafttrædelse for Level II-reguleringen var planlagt til 1. januar 2017, men nu forventes udsat til 1. januar 2018, så arbejder koncernen fokuseret videre med planer og tilpasninger af forretningsmodellen, så disse kan være på plads i god tid inden ikrafttrædelsen.

Herudover kommer et andet for koncernen væsentligt forretningsområde i fokus når den nye Kapitalmarkedslov og afledte lovreguleringer forventes vedtaget i 2016.

Uanset påvirkningen af gennemførte lovreguleringer arbejder BankInvest altid med udgangspunktet i at sikre overholdelse af lovgivningens rammer, og inden for disse optimere forretningsaktiviteterne og de økonomiske resultater.

Videnressourcer

Koncernens forretningsmodel er baseret på børsnoteret kapitalforvaltning, hvor 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

På koncernselskabernes ordinære generalforsamlinger i april 2015 blev Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab genvælgt 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.

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 15.

BI Holding A/S

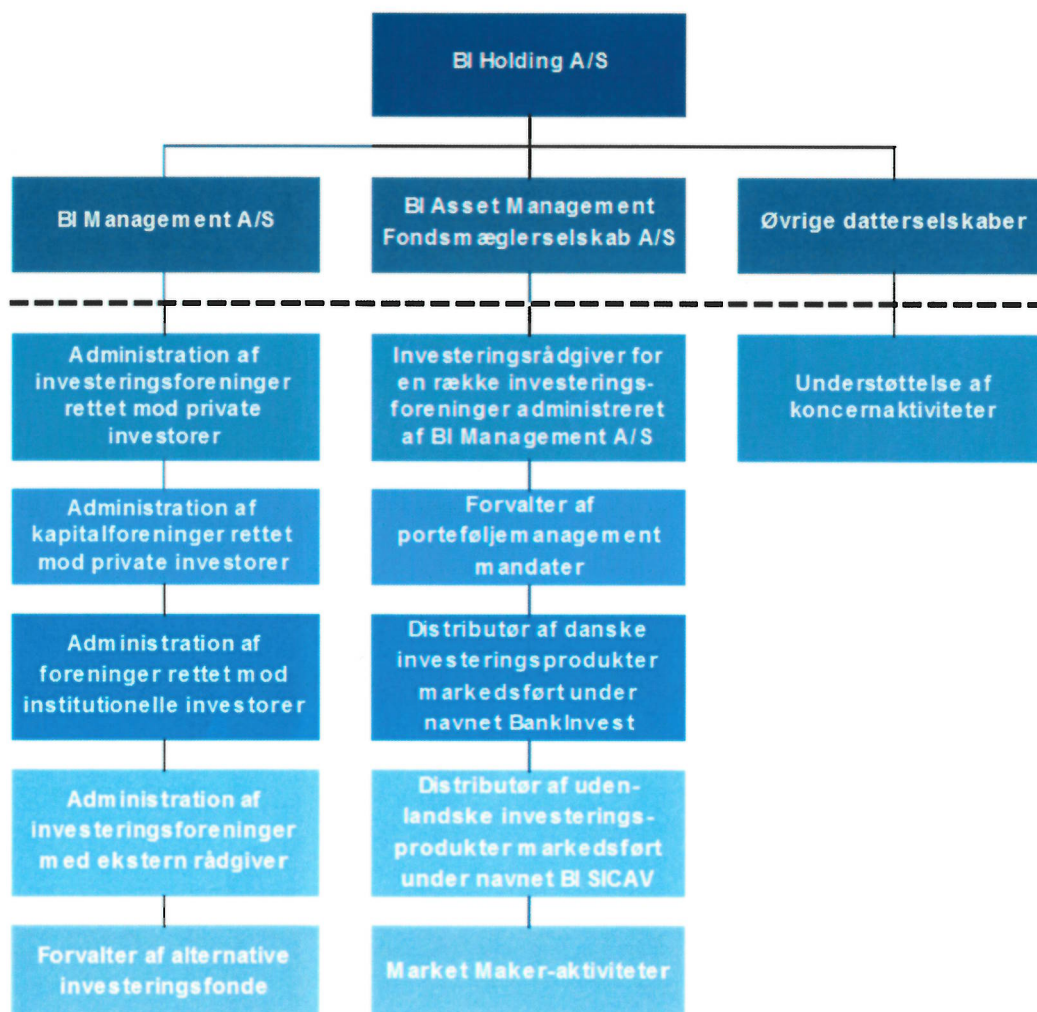
BankInvest-koncernens moderselskab er en finansiell holdingvirksomhed og en fondsmæglerholdingvirksomhed. Udover at eje datterselskaberne, leverer BI Holding A/S administrative ydelser til resten af koncernen og i begrænset omfang administrative ydelser til eksterne kunder.

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 finansiell 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 finansiell virksomhed.



Bestyrelse og direktion

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



Lars
Møller



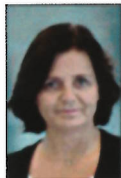
John
Fisker



Claus
Andersen



Jan W.
Andersen



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

Medlem af bestyrelsen for:

DLR Kredit A/S, 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, Bank//Pension Pensionskasse for
finansansatte, AUHE Midtvest's Støttefond

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, Swipp Holding ApS,
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, Bank//Pension Pensionskasse for
finansansatte, ATP, Lønmodtagernes Garantifond

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:

PRAS A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Regionale Bankers Forening, Finansrådet, Totalkredit
A/S, Musikhuset Esbjerg Fond, DLR Kredit, FR I af 16.
september 2015 A/S, Sydbank Sønderjyllands Fond,
Sydbank Fonden, Komiteen for God Selskabsledelse

Niels Erik Jakobsen

Bankdirektør i Jyske Bank A/S

Indtrådt i bestyrelsen i 2010

Bestyrelsesformand for:

Bank//Pension Pensionskasse for finansansatte, Jyske

Finans A/S

Næstformand for:

Letpension A/S

Medlem af bestyrelsen for:

BRF Kredit A/S, BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S, Jyske Banks

Pensionstilskudsfond

Lars Petersson

Adm. direktør i Sparekassen Sjælland A/S

Indtrådt i bestyrelsen i 2009

Bestyrelsesformand for:

Sparekassen Fyn A/S samt to datterselskaber

Medlem af bestyrelsen for:

ForSikringsSamarbejde A/S (FSS), DLR Kredit A/S,

Leasing Fyn Bank A/S, Leasing Fyn Faaborg A/S,

Sjælland Ejendomme A/S med tilhørende tre

datterselskaber

Direktion**Lars Bo Bertram**

Adm. direktør i BI Holding A/S

Indtrådt i direktionen 1. januar 2015

Næstformand for:

BI Management A/S

Direktør for:

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Bestyrelsesformand for:

Jysk Display A/S, Finansforeningen, CFA Society

Denmark

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Resultatopgørelse	Koncern		BI Holding A/S	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
3 Renteindtægter	1.266	4.168	249	1.004
4 Renteudgifter	306	854	30	144
Netto renteindtægter	960	3.314	219	860
Udbytte af aktier m.v.	1.538	312	1.286	0
Gebyrer og provisionsindtægter	1.088.815	866.331	1.685	2.095
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	648.544	514.244	0	0
5 Netto rente- og gebyrindtægter	442.769	355.713	3.190	2.955
6 Kursreguleringer	1.390	2.506	1.041	2.289
7 Andre driftsindtægter	436	105	48.349	45.658
8 Udgifter til personale og administration	216.648	196.082	45.331	40.217
9 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2.216	2.139	1.293	1.161
15 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	168.020	113.394
Resultat før skat	225.731	160.103	173.976	122.918
10 Skat af årets resultat	53.140	39.533	1.385	2.348
Årets resultat	172.591	120.570	172.591	120.570
Resultatdisponering				
Årets resultat			172.591	120.570
Til disposition i alt			172.591	120.570
Henlagt til lovpligtig reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode			168.020	113.394
Foreslået udbytte			172.000	120.570
Henlagt til overført resultat			-167.429	-113.394
Anvendt i alt			172.591	120.570
Totalindkomstopgørelse				
Årets resultat	172.591	120.570	172.591	120.570
Årets totalindkomst	172.591	120.570	172.591	120.570

Balance pr. 31. december

	Koncern		BI Holding A/S	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Aktiver				
Kassebeholdning	23	14	23	14
11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter	613.219	523.505	24.347	18.240
12 Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris	0	6.044	0	6.044
13 Obligationer til dagsværdi	15.282	15.291	0	0
Aktier m.v.	17.382	16.024	14.293	13.441
14 Investerings- og kapitalforeningsbeviser	10.525	4.101	0	0
15 Kapitalandele i associerede virksomheder	167	176	167	176
15 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	257.264	256.244
16 Finansielle anlægsaktiver	5.210	5.210	5.210	5.210
17 Øvrige materielle aktiver	5.566	3.816	3.227	2.081
Aktuelle skatteaktiver	0	0	3.808	14.762
18 Udskudte skatteaktiver	938	1.119	848	989
19 Andre aktiver	34.233	37.138	176.864	118.189
Periodeafgrænsningsposter	9.651	9.940	3.433	5.696
Aktiver i alt	712.196	622.378	489.484	441.086
Passiver				
Gæld				
20 Aktuelle skatteforpligtigelser	6.370	4.795	976	2.124
21 Andre passiver	236.292	199.144	18.974	21.897
Gæld i alt	242.662	203.939	19.950	24.021
Hensatte forpligtigelser				
22 Andre hensatte forpligtigelser	3.737	4.663	3.737	3.289
Hensatte forpligtigelser i alt	3.737	4.663	3.737	3.289
Egenkapital				
Virksomhedskapital	11.900	11.900	11.900	11.900
Valutaomregningsreserve	616	616	609	609
Lovpligtig reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-	-	155.586	41.661
Frie reserver	-	-	525.875	471.780
Overført resultat	281.281	280.690	-400.173	-232.744
Foreslået udbytte	172.000	120.570	172.000	120.570
23 Egenkapital i alt	465.797	413.776	465.797	413.776
Passiver i alt	712.196	622.378	489.484	441.086

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

Egenkapitalopgørelse

Koncernen	Virksomheds- kapital t.kr.	Valuta- omregnings- reserve t.kr.	Foreslået udbytte t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2014	11.900	616	80.000	275.011	367.527
Årets resultat	0	0	0	120.570	120.570
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0
Totalindkomst for året	0	0	0	120.570	120.570
Køb af egne aktier	0	0	0	0	0
Salg af egne aktier	0	0	0	5.679	5.679
Udbetalt udbytte 2014	0	0	-80.000	0	-80.000
Foreslået udbytte	0	0	120.570	-120.570	0
Egenkapital 31.12.2014	11.900	616	120.570	280.690	413.776
Egenkapital 01.01.2015	11.900	616	120.570	280.690	413.776
Årets resultat	0	0	0	172.591	172.591
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0
Totalindkomst for året	0	0	0	172.591	172.591
Køb af egne aktier	0	0	0	0	0
Salg af egne aktier	0	0	0	0	0
Udbetalt udbytte 2015	0	0	-120.570	0	-120.570
Foreslået udbytte	0	0	172.000	-172.000	0
Egenkapital 31.12.2015	11.900	616	172.000	281.281	465.797

BI Holding AS	Virksomheds- kapital t.kr.	Opskriv- ningshen- læggelser t.kr.	Valuta- omregnings- reserve t.kr.	Frie reserver t.kr.	Foreslået udbytte t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2014	11.900	154.077	609	240.291	80.000	-119.350	367.527
Årets resultat	0	113.394	0	0	0	7.176	120.570
Udbytte fra datterselskaber	0	-112.905	0	112.905	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0	0	0
Totalindkomst for året	0	489	0	112.905	0	7.176	120.570
Salg af egne aktier	0	0	0	5.679	0	0	5.679
Udbetalt udbytte 2014	0	0	0	0	-80.000	0	-80.000
Foreslået udbytte	0	0	0	0	120.570	-120.570	0
Egenkapital 31.12.2014	11.900	154.566	609	358.875	120.570	-232.744	413.776
Egenkapital 01.01.2015	11.900	154.566	609	358.875	120.570	-232.744	413.776
Årets resultat	0	168.020	0	0	0	4.571	172.591
Udbytte fra datterselskaber	0	-167.000	0	167.000	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0	0	0
Totalindkomst for året	0	1.020	0	167.000	0	4.571	172.591
Udbetalt udbytte 2015	0	0	0	0	-120.570	0	-120.570
Foreslået udbytte	0	0	0	0	172.000	-172.000	0
Egenkapital 31.12.2015	11.900	155.586	609	525.875	172.000	-400.173	465.797

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 2014.

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

Generelt om indregning og måling

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

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

muligvis kan opgøres i forbindelse med realisation af kommanditselskabet.

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.

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.

Aktiebaseret vederlag

Afledt af det tidligere forretningsområde indenfor private equity har BI Holding A/S udstedt købsoptioner til aktier i to datterselskaber. Indenfor private equity-området er der praksis for og investorkrav om, at ledende medarbejdere incentiveres til optimering af performance i de rådgivne private equity-fonde via tildeling af en andel af performance fee (carried interest) optjent i disse. Dette var også tilfældet i forbindelse med etableringen af det tidligere forretningsområde, som der blev foretaget spin-out af primo 2013. Købsoptionerne behandles i moderselskabet som finansielle instrumenter. I koncernregnskabet anses dette som aktiebaseret vederlag. Der er tale om en gældsordning, hvortil der på oprettelsestidspunktet var knyttet en række ansættelsesretlige betingelser. Optionerne måles ved første indregning og efterfølgende i balancen til dagsværdi. Negative dagsværdier af optionerne indgår som gæld og indregnes i resultatopgørelsen under udgifter til personale og administration. Dagsværdien af optionerne beregnes ud fra den aktuelle kursværdi i datterselskaberne. (Se også notens beskrivelse af "Finansielle instrumenter").

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.

BI Holding A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster ved fuld fordeling og med refusion for skatteværdien af underskud.

Balancen

Aktiver

Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Tilgodehavender hos kreditinstitutter omfatter indlån i pengeinstitutter. Tilgodehavender måles til dagsværdi.

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 kapitalandelens 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 forholdsæssigt 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.

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 o.lign. 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 a conto 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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledt af det tidligere forretningsområde indenfor private equity har BI Holding A/S udstedt købsoptioner til aktier i to datterselskaber. Dette giver optionshaverne ret, men ikke pligt til på et bestemt tidspunkt til en fastsat pris at købe aktier i disse datterselskaber.

I forbindelse med udlodning af carried interest fra de omfattede private equity-fonde, har BI Holding A/S ret og pligt til at erhverve aktierne i datterselskaberne til dagsværdi. Optionerne måles ved første indregning i balancen til dagsværdi og efterfølgende til dagsværdi. Negative dagsværdier af optionerne indgår som gæld og indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer. Dagsværdien af optionerne beregnes ud fra den aktuelle kursværdi i datterselskaberne. (Se også notens beskrivelse af "Aktiebaseret vederlag").

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	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Resultat					
Gebyr- og provisionsindtægter	1.088.815	866.331	817.906	745.075	714.888
Afgivne gebyr- og provisionsudgifter	648.544	514.244	489.240	389.923	399.821
Netto rente- og gebyrindtægter	442.769	355.713	330.819	360.106	321.213
Kursreguleringer	1.390	2.506	-1.205	-4.625	-6.992
Udgifter til personale og administration	216.648	196.082	221.002	276.565	324.747
Årets resultat	172.591	120.570	80.372	57.472	5.221
Balance					
Aktiver i alt	712.196	622.378	596.118	618.547	526.103
Egenkapital	465.797	413.776	367.527	391.580	333.680
Nøgletal					
Kapitalprocent	29,7%	31,9%	31,9%	34,3%	31,6%
Kernekapitalprocent	29,7%	31,9%	31,9%	34,3%	31,6%
Egenkapitalforrentning før skat	51,3%	41,0%	28,2%	21,6%	2,0%
Egenkapitalforrentning efter skat	39,2%	30,9%	21,2%	15,8%	1,7%
Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)	2,03	1,81	1,48	1,30	1,04
Antal porteføljer under administration	85	80	75	79	83
Formue under administration (mia.kr.)	121,9	105,7	90,9	87,2	80,2

Noter

Bl Holding A/S	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Resultat					
Gebyr- og provisionsindtægter	2.971	2.095	3.939	6.131	1.944
Netto rente- og gebyrindtægter	3.190	2.955	5.065	6.983	1.997
Kursreguleringer	1.041	2.289	-384	-5.944	-5.753
Udgifter til personale og administration	45.331	40.217	42.281	65.466	81.258
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	168.020	113.394	77.950	69.670	18.856
Årets resultat	172.591	120.570	80.372	57.478	5.221
Balance					
Aktiver i alt	489.484	441.086	410.831	436.290	367.514
Egenkapital	465.797	413.776	367.527	391.580	333.680
Nøgletal					
Kapitalprocent	51,5%	57,0%	56,6%	57,7%	62,2%
Kernekapitalprocent	51,5%	57,0%	56,6%	57,7%	62,2%
Egenkapitalforrentning før skat	39,6%	31,5%	21,2%	15,0%	0,1%
Egenkapitalforrentning efter skat	39,2%	30,9%	21,2%	15,9%	1,7%
Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)	1,13	1,23	1,06	0,86	0,85
Antal porteføljer under administration	3	3	3	10	11
Formue under administration (mia.kr.)	1,2	1,2	1,2	4,3	4,8

Noter

	Koncern		BI Holding A/S	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
3 Renteindtægter				
Kreditinstitutter	790	3.011	57	134
Obligationer	288	308	0	6
Øvrige renteindtægter	188	849	192	864
Renteindtægter i alt	1.266	4.168	249	1.004
4 Renteudgifter				
Kreditinstitutter	1	0	0	0
Øvrige renteudgifter	305	854	30	144
Renteudgifter i alt	306	854	30	144
5 Netto rente- og gebyrindtægter fordelt på forretningsområder				
Nettorenteindtægter	960	3.314	219	860
Investerings- og kapitalforeninger	411.137	328.589	0	0
Strukturerede produkter	218	1.008	210	620
Private Equity fonde	744	890	400	400
Portefølje- og rådgivningsmandater	4.914	5.299	0	0
Tredjepartsadministration	23.380	17.292	1.000	1.000
Øvrige gebyrindtægter	1.416	-679	1.361	75
Netto rente- og gebyrindtægter i alt	442.769	355.713	3.190	2.955
6 Kursreguleringer				
Aktier m.v.	1.078	1.327	1.078	1.326
Obligationer	-339	-288	0	0
Investeringsforeningsbeviser	0	0	0	0
P/S-andele	636	1.264	-54	971
Valuta	15	203	17	-8
Kursreguleringer i alt	1.390	2.506	1.041	2.289

7 Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter dækker over selskabets/koncernens sekundære aktiviteter.

Noter

	Koncern		BI Holding A/S	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
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 *	373	373	313	313
John Fisker **	211	211	188	188
Claus Andersen	125	125	125	125
Jan W. Andersen	125	125	125	125
Karen Frøsig	125	125	125	125
Niels Erik Jakobsen ***	140	140	125	125
Lars Petersson	125	125	125	125
Janus Petersen, fratrædt 31. december 2015	94	125	94	125
Vederlag til bestyrelse i alt	1.317	1.349	1.220	1.251
* Lars Møller har for hver af sine poster som bestyrelsesformand i datterselskaberne BIAsset Management og BI Management modtaget 30 t.kr. og dermed i alt 60 t.kr. i fast vederlag.				
** John Fisker har for sin post som næstformand i datterselskabet BIAsset Management modtaget 23 t.kr. i fast vederlag				
*** Niels Erik Jakobsen har for sin post som bestyrelsesmedlem i datterselskabet BIAsset Management modtaget 15 t.kr. i fast vederlag				
<i>Lønninger og vederlag til direktion</i>				
Bo Foged, fratrædt 31. december 2014				
<i>Fast vederlag*</i>	99	3.251	49	1.625
<i>Variabelt vederlag **</i>	0	1.000	0	1.000
Samlet vederlag	99	4.251	49	2.625
Lars Bo Bertram, tiltrædt 1. januar 2015				
<i>Fast vederlag</i>	3.250	0	1.625	0
<i>Variabelt vederlag</i>	1.250	0	625	0
Samlet vederlag ***	4.500	0	2.250	0
Samlet fast vederlag til direktionen	3.349	3.251	1.674	1.625
Samlet variabelt vederlag til direktionen	1.250	1.000	625	1.000
Lønninger og vederlag til direktion i alt	4.599	4.251	2.299	2.625
Udgifter til bestyrelse og direktion i alt	5.916	5.600	3.519	3.876
* Bo Foged havde udover sit vederlag, som på koncernniveau dækker faste vederlag optjent i BI Holding og datterselskabet BIAsset Management Fondsmæglerselskab, samt en ulønnet post som næstformand i datterselskabet BI Management, en firmabil stillet til rådighed. Bilen havde på erhvervelses tidspunktet i 2013 en indkøbspris på 650 t.kr. Der afregnes ligeledes feriepenge efter Ferieloven for funktionærer. Efter endt ansættelsesforhold 31. december 2014 er der afregnet ferietillæg mv., i alt 99 t.kr. i fast vederlag på koncernniveau og 49 t.kr. på selskabsniveau.				
** I perioden er der afregnet 3. rate af det udskudte variable vederlag fra optjeningsåret 2012, 2. rate af det udskudte variable vederlag fra optjeningsåret 2013, samt udbetalt den kontante del af det variable vederlag for optjeningsåret 2014. Da omkostningerne til de variable vederlag har været udgiftsført tidligere, fremstår regnskabsposterne i denne opgørelse uden værdi.				
*** Lars Bo Bertram har udover sit vederlag, som på koncernniveau dækker faste og variable vederlag optjent i BI Holding og datterselskabet BIAsset Management Fondsmæglerselskab, samt en ulønnet post som næstformand i datterselskabet BI Management, haft en firmabil stillet til rådighed. Bilen havde på erhvervelses tidspunktet i 2015 en indkøbspris på 800 t.kr. Der afregnes ligeledes feriepenge efter Ferieloven for funktionærer.				
Personaleudgifter				
Lønninger	105.196	102.347	20.341	20.819
Aktiebaseret vederlag*	225	-35	225	-35
Pensioner	8.359	8.709	2.119	2.229
Udgifter til social sikring	222	233	65	70
Afgifter beregnet af lønsummen eller antal ansatte	17.833	15.865	3.420	2.821
Personaleudgifter i alt	131.835	127.119	26.170	25.904
Øvrige administrationsudgifter	78.897	63.363	15.642	10.437
Udgifter til personale og administration i alt	216.648	196.082	45.331	40.217
* Aktiebaseret vederlag dækker hensættelsen til udstedte købsoptioner på baggrund af den aktuelle værdiansættelse. Optionerne, der giver ret til at købe 72 % af aktierne i datterselskabet PENMIGP Holding A/S, kan først udnyttes i forbindelse med likvidationen af det tilhørende kommanditselskab. Købsoptionerne er udstedt til en række tidligere medarbejdere (eller disses selskaber) inden for det nu afviklede private equity- område. Det var de eksterne investorer i kommanditistselskabet, der ved kapitalrejsningen stillede krav om indførelsen af optionsprogrammet.				

Noter

	Koncern		BI Holding A/S	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Heraf lønninger og vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen				
Fast vederlag	11.691	12.612	6.000	6.665
Variabelt vederlag	1.710	1.180	504	458
Pension	1.361	1.470	699	776
Lønninger og vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen i alt	14.762	15.262	7.203	7.899

Oplysninger jf. CRR-forordningen (2013/575/EU) artikel 450 om ledelsesaf lønning 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	15	16	11	12
Gennemsnitligt antal beskæftigede	103	108	30	32
Antal beskæftigede på statusdagen	108	106	32	31

Incitamentsordninger: Bestyrelsen aflønnes med et fast vederlag, der fastsættes på den årlige generalforsamling. Aflønningen indeholder ikke elementer af resultatafhængig løn eller varianter heraf. Vederlaget har været uændret siden år 2005. På selskabets generalforsamling i april 2015 blev bestyrelsens indstilling om fortsat uændrede 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.

Udgifter til revision

Honorar inklusiv moms til Deloitte kan specificeres med følgende beløb.

Honorar til lovpligtig revision	570	493	338	261
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	159	181	0	0
Honorar for skatterådgivning	150	175	150	144
Honorar til andre ydelser	360	831	198	658
Honorar til Deloitte i alt	1.239	1.680	686	1.063

9 Specifikation af af- og nedskrivninger

Afskrivninger på øvrige materielle aktiver	2.216	2.139	1.293	1.161
Af- og nedskrivninger i alt	2.216	2.139	1.293	1.161

10 Skat**Skat af året resultat**

Beregnet skat af årets resultat	52.619	39.091	976	2.124
Regulering af udskudt skat	180	423	141	241
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	35	19	-15	-17
Udbytteskat	306	0	283	0
Skat i alt	53.140	39.533	1.385	2.348

Afstemning af skatteprocent

Skatteprocent	23,5%	24,5%	23,5%	24,5%
Regulering af skat vedr. tidligere år	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%
Ikke fradragsberettigede omkostninger	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Ikke-skattepligtig indkomst fra tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder	0,0%	0,0%	-22,7%	-22,6%
Effektiv skatteprocent	23,6%	24,6%	0,8%	2,0%

Noter

	Koncern		BI Holding A/S	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter				
Anfordring	345.233	206.270	24.347	18.240
Til og med 3 måneder	64.974	110.000	0	0
Over 3 måneder, til og med 1 år	203.012	207.235	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter i alt	613.219	523.505	24.347	18.240
12 Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris				
Udlån til amortiseret kostpris primo	6.044	6.110	6.044	6.110
Årets tilgang	0	266	0	266
Indfrielse af lån	-6.044	0	-6.044	0
Årets afgang	0	332	0	332
Udlån til amortiseret kostpris	0	6.044	0	6.044
Nedskrivning på udlån primo	0	0	0	0
Tilbageførte nedskrivninger ved afgang	0	0	0	0
Nedskrivninger ultimo	0	0	0	0
Udlån til amortiseret kostpris ultimo	0	6.044	0	6.044
Der har kun været tale om ét enkelt udlån, hvorfor kravene i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. § 107-108 anses for opfyldt. Der er i perioden foretaget tilskrivning af renter.				
13 Obligationer til dagsværdi				
Realkreditobligationer	15.282	15.291	0	0
Obligationer til dagsværdi i alt	15.282	15.291	0	0
14 Investerings- og kapitalforeningsbeviser				
Handelsbeholdning	10.525	4.101	0	0
Investerings- og kapitalforeningsbeviser i alt	10.525	4.101	0	0
15 Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder				
Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel	Egen-kapital	Resultat
PENMI Partner Holding A/S	København	30,36%	135	0
A/S New Energy Solutions Komplementar*	København	31,97%	32	0
			167	0
Tilknyttede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel	Egen-kapital	Resultat
BI Management A/S	København	100%	46.345	16.502
BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	København	100%	205.842	151.117
BankInvest Private Equity A/S	København	100%	494	-31
A/S BI Biomedical Venture Annex Komplementar	København	100%	3.047	701
PENMI GP Holding A/S	København	100%	451	-219
PENMI Invest A/S	København	100%	1.085	-50
			257.264	168.020
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder i alt			257.431	168.020
16 Finansielle anlægsaktiver				
Deposita	5.210	5.210	5.210	5.210
Finansielle anlægsaktiver i alt	5.210	5.210	5.210	5.210

* Værdien er baseret på senest offentliggjorte årsrapport pr. 31/12-2014.

Noter

	Koncern		BI Holding A/S	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
17 Materielle aktiver				
Maskiner og inventar				
Kostpris primo	16.264	15.892	11.412	11.091
Årets tilgang	4.931	1.428	3.130	935
Årets afgang	2.546	1.056	1.181	614
Anskaffelsesværdi ultimo på aktiver i behold	18.649	16.264	13.361	11.412
Afskrivninger primo	12.448	11.149	9.331	8.644
Årets afskrivninger	2.216	2.139	1.293	1.161
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Tilbageførte af- og nedskrivninger	1.581	840	490	474
Afskrivninger ultimo på aktiver i behold	13.083	12.448	10.134	9.331
Bogført værdi ultimo	5.566	3.816	3.227	2.081
18 Udskudte skatteaktiver				
Udskudte skatteaktiver udgør skatteværdien af tidsmæssige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige balanceværdier.				
Beløbet kan henføres til:				
Udgifter til personale og administration	250	250	250	250
Materielle aktiver	688	869	598	739
Udskudte skatteaktiver i alt	938	1.119	848	989
19 Andre aktiver				
Tilgodehavender hos tilknyttede virks.omheder	0	0	8.206	2.471
Udbytte fra datterselskaber	0	0	167.000	112.905
Øvrige tilgodehavender	34.233	37.138	1.658	2.813
Andre aktiver i alt	34.233	37.138	176.864	118.189
20 Aktuelle skatteforpligtigelser				
Skyldig selskabsskat	6.370	4.795	976	2.124
Aktuelle skatteforpligtigelser i alt	6.370	4.795	976	2.124
21 Andre passiver				
Skyldige provisioner	153.789	130.048	0	0
Skyldig løn, bonus og feriepenge	52.037	48.150	6.598	7.467
Skyldige omkostninger	19.875	16.913	11.707	14.028
Anden gæld	10.591	4.033	669	402
Andre passiver i alt	236.292	199.144	18.974	21.897
22 Andre hensatte forpligtigelser				
Hensættelse til istandsættelse af lejemålet, Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø	3.000	2.750	3.000	2.750
Lønoms.kostninger til fratrådte medarbejdere	737	1.913	737	539
Andre hensatte forpligtigelser i alt	3.737	4.663	3.737	3.289

Noter

	Koncern		BI Holding A/S	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.

23 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	281.281	280.690	281.288	280.697

Primære fradrag i kernekapital

Immaterielle aktiver	0	0	0	0
Udskudte skatteaktiver	938	1.119	848	989
Frdrag finansielle kapitalandele	0	0	0	0
Forsigtig værdiansættelse	33	25	7	6

Kernekapital efter primære fradrag	292.826	292.062	292.942	292.211
---	----------------	----------------	----------------	----------------

Kernekapital efter fradrag	292.826	292.062	292.942	292.211
-----------------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------

24 Eventualaktiver

BI Holding A/S har via datterselskabet PENM II Invest A/S aftalemæssigt ret til carried interest (performance fee) fra BI PENM II K/S, i fald fondens afkast samlet overstiger en given hurdle rate. På statusdagen ligger det urealiserede afkast over hurdle raten, men da fonden stadig er et stykke fra sit forventede likvidationstidspunkt, er usikkerheden forbundet med en opgørelse heraf fortsat stor, hvorfor dette aktiv ikke er indregnet i årsrapporten.
Eventualaktivet kan beløbsmæssigt ende med at udgøre en ikke uvæsentlig størrelse.

25 Eventualforpligtelser

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 forsættigt. Det er ledelsens vurdering, at friholdelseserklæringerne ikke vil påføre selskabet eller koncernen tab.

Garanti over for Garantifonden for indskydere og investorer	914	686	-	-
Garanti overfor VP jf. Værdipapirhandlerlovens § 81	222	293	-	-
Garanti overfor VP jf. Værdipapirhandlerlovens § 82	488	646	-	-
BI Holding A/S er indtrådt som kommanditist i BI PENM II K/S og har over 6 år forpligtiget sig til at indskyde	533	607	533	607
BI Holding A/S er indtrådt som kommanditist i BI PENM III K/S og har over de næste 5,0 år forpligtiget sig til at indskyde	342	317	342	317
Lejeforpligtelse vedr. uopsigeligt lejemål, Sundkrogsgade 7, med en resterende lejeperiode på 6,0 år	89.989	103.885	89.989	103.885

Der hæftes solidarisk for moms i den fællesregistrerede koncern.

BI Holding A/S er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskatte- 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.

Noter

26 Nærtstående parter

Der findes ingen aktionærer med bestemmende indflydelse i selskabet.

BI Holding A/S har leveret følgende ydelser til dattervirksomheder i 2015;

Ydelser på omkostningsdækkende basis	Administration	IT ydelser
BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	11.853	4.147
BI Management A/S	4.668	5.220
I alt	16.521	9.367

Ydelser på markedsvilkår	Administration	IT ydelser
BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	10.580	10.388
BI Management A/S	6.235	20.711
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	10	-
I alt	16.880	31.099

Forrentning af koncernmellemværender

Finansielle indtægter, 4 t.kr.

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:

A/S Arbejdernes Landsbank, København, Jyske Bank A/S, Silkeborg, Ringkjøbing Landbobank A/S, Ringkjøbing, Nordjyske Bank, Nørresundby, Sparekassen Sjælland A/S, Holbæk, Spar Nord Bank A/S, Aalborg, Sydbank A/S, Aabenraa.

28 Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 25. februar 2016 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges BI Holding A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 8. april 2016.

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 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 styringen af omkostninger, samt
- 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 risikoområder, som er afledt af koncernens aktiviteter. Dokumenterne beskriver, hvordan risici identificeres, styres, kontrolleres og rapporteres.

En uafhængig compliance funktion overvåger og rapporterer til ledelsen om overholdelse af politikker, instrukser, forretningsgange og kontrolprocedurer.

En uafhængig risikofunktion er ansvarlig for at have et samlet overblik over 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 anvender basisindikatormetoden til opgørelse af den operationelle risiko.

Markedsrisiko

Markedsrisiko omfatter risiko for tab som følge af ændringer i værdien af koncernens og forpligtigelser afledt af udsving i markedspriserne for investerings-

foreningsbeviser, 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.

Eksponering og kapitalkrav fra markedsrisiko opgjort per 31. december 2015

1.000 kr.	Nominel Eksponering	Risikovægtet Eksponering	Kapitalkrav
Valutarisiko	33.118	33.118	2.649
Beholdning af forenings- beviser	27.817	68.038	5.443
Realkredit- obligationer	15.282	3.056	244
I alt	76.217	104.212	8.336

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 afledt levering af finansielle ydelser 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 2015**

1.000 kr.	Anfordring	0-3 mdr.	3-12 mdr.	1-5 år
Erhvervsvirk- somheder mv.		5.991		8.013
Kortfristede institut- Og erhvervseks- poneringer mv.	345.233	64.974	218.450	
Kollektive investe- ringsordninger		45.120		10.173
Eksporeringer i andre poster		4.392		5.566
I alt	345.233	120.477	218.450	23.752

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 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.

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, revurderes løbende og danner undergrænsen for den løbende overvågning af koncernens aktuelle solvensprocent. Det aktuelle tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvens samt et review af den tilstrækkelige basiskapital og solvensbehovet rapporteres kvartalsvist til bestyrelsen.

Kapitalgrundlag/kapitalbehov (koncernen)

1.000 kr.	2015	2016
Faktisk kapitalgrundlag		
Kernekapital	292.826	292.826
Risikovægtede eksponeringer *	984.626	984.626
Solvensprocent*	29,7%	29,7%

* de risikovægtede eksponeringer forventes ikke at ændre sig væsentligt i 2016, hvorfor værdien er uforandret i forhold til værdien ultimo 2015. Da kernekapitalen ligeledes holdes på niveau forbliver solvensprocenten derfor også uforandret.

Kapitalbehov

Tilstrækkelig kapital fastsat af bestyrelsen	198.334	218.973
Indregnede risikovægtede eksponeringer*	1.301.755	1.328.839
Individuelt solvensbehov	15,2%	16,5%

* i kapitalbehovet opgøres de risikovægtede eksponeringer med indregning af fuld rammeudnyttelse for de eksponeringer, som bestyrelsen har godkendt, hvilket gør, at de risikovægtede eksponeringer er markant større i det beregnede behov, end i det faktiske.

Som det ses ligger både den faktiske kapital og solvensen med god margin til det individuelle solvensbehov. Koncernen har dermed en fornuftig overdækning til at modstå eventuelle negative udviklinger.