

# 20

## BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Sundkrogsgade 7  
2100 København Ø  
CVR-nr. 20 89 64 77

Årsrapport 2018

# 18

Fremlagt og godkendt på  
generalforsamling

Den 11 / 4 : 2019

Som dirigent:

Nicolai Hviid

Advokat / Attorney-at-Law

**BANKINVEST**

Årsrapporten godkendes på selskabets  
generalforsamling den 11. april 2019

## **BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S**

CVR-nr. 20 89 64 77  
FT-nr. 8156

### **Adresse**

Sundkrogsgade 7  
2100 København Ø  
Tlf. 77 30 90 00  
Fax 77 30 91 00  
E-mail info@bankinvest.dk  
www.bankinvest.dk

### **Bestyrelse**

Lars Møller, formand  
John Fisker, næstformand  
Niels Erik Jakobsen

### **Direktion**

Andrea Panzieri, direktør  
Lars Bo Bertram, direktør

### **Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

### **Bankforbindelse**

A/S Arbejdernes Landsbank

## **Indhold**

Selskabsoplysninger	2
Ledelsens påtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	6
Bestyrelse og direktion	11
Årsregnskab	
Resultat- og totalindkomstopgørelse	12
Balance pr. 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14
Supplerende oplysninger	21

## Ledelsens påtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen og noterne indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. marts 2019

### Bestyrelse

Lars Møller  
Formand

John Fisker  
Næstformand

Niels Erik Jakobsen

### Direktion

Andrea Panzieri  
Direktør

Lars Bo Bertram  
Direktør

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til kapitalejerne i BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 1.1.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapital-opgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1.1.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

#### **Grundlag for konklusion**

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

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet,

indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 8. marts 2019

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR.nr. 33 96 35 56



**Jens Ringbæk**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 27735



**Tenna Hauge Jørgensen**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 33800

## Ledelsesberetning

### Overblik/Resumé

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

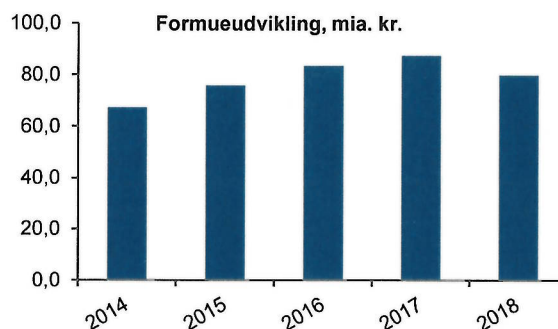
- Selskabets resultat før skat endte på 329 mio. kr. sammenlignet med 217 mio. kr. i 2017. Resultatet ligger på et tilfredsstillende niveau i forhold til tidligere udmeldte resultatspænd på 300-350 mio. kr. Resultatet giver en egenkapitalforrentning før skat på 78,2%.
- Det stigende resultat skyldes hovedsageligt en ændring i forretningsmodellen (som følge af ændret lovgivning).
- Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende, og vil indstille til udlodning af 239 mio. kr., i forbindelse med selskabets ordinære generalforsamling, som afholdes den 11. april 2019.
- Selskabets forvaltede formue er i løbet af 2018 faldet med 7,6 mia. kr. og udgjorde ultimo året 79,8 mia. kr., et fald på 9%. Tilbagegangen kan henføres til en generel negativ markedsudvikling og udbetaling af udbytter.
- BankInvest blev for andet år i træk ratet nr. 1 i den anerkendte Prospera kundetilfredshedsanalyse "Fund Distributors & Selectors".
- BankInvest introducerede i starten af 2018 den digitale selvbetjeningsløsning Darwin, der er en mobil-ap udviklet til kunder, som ønsker en enkel og billig investeringsadgang uden rådgivning.
- Året bød på flere succesfulde produktlanceringer trods uro på markederne. BankInvests første alternative produkt til retailkunder, BI Erhvervsjendomme nytegnede for 2 mia. kr. fra 12.000 kunder i pengeinstitutterne. Dertil kom USA Large Cap Aktier (400 mio. kr.), Korte HY Obligationer (1,3 mia. kr.) og Small Cap Danske Aktier (100 mio. kr.)

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

### Årets resultat i hovedtræk

Årets resultat før skat for selskabet endte på 329 mio. kr. og 259 mio. kr. efter skat. Resultatet endte midt på resultatspændet i forhold til udmeldte spænd.

Årets formuefald på 7,6 mia. kr. er primært drevet af negativ markedsudvikling og udbetaling af udbytter.



Selskabets omkostninger til personale og administration endte på 204 mio. kr., hvilket er en stigning på 14 mio. kr. i forhold til sidste år. Udviklingen skal ses i lyset af højere omkostninger

relateret til Investment Research afledt af implementeringen af lovregulering.

Resultatet giver en forrentning af egenkapitalen på 78,2 % før skat og 61,6 % efter skat.

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo året 465,9 mio.kr. efter indregning af årets resultat. Bestyrelsen indstiller på baggrund heraf til udlodning af 239 mio. kr. til moderselskabet BI Holding.

### **Forventninger til 2019**

Selskabets forventninger til resultatet for 2019 er i lighed med tidligere år primært påvirket af følgende faktorer: 1) om de finansielle markeder udvikler sig på en måde, som understøtter en positiv værdiudvikling af den forvaltede formue, 2) hvor stor nettotilstrømningen til vore investeringsprodukter bliver, 3) den skærpede konkurrence for kapitalforvaltningsprodukter, med det tilhørende prispres.

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

Den stramme styring fastholdes på omkostningssiden, hvilket ligeledes vil bidrage positivt til resultatskabelsen, dog er selskabet også indstillet på at foretage de nødvendige investeringer, der kan bidrage til indfrielsen af strategien på længere sigt.

Resultatforventningerne for 2019 lander i størrelsesordenen 260-310 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 investeringsforvaltningselskabet 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.

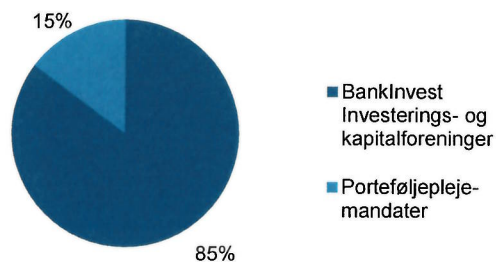
BankInvest forholder sig til anbefalingerne for aktivt ejerskab, udarbejdet af komitéen for god selskabsledelse. Det betyder, at BankInvest offentliggør en politik for aktivt ejerskab, som findes på [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk) sammen med en redegørelse om anbefalingerne for aktivt ejerskab.

#### **Kunder og forretningsområder**

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

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

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



Figuren viser fordelingen af selskabets samlede formue under forvaltning pr. forretningsområde.

### **Investerings- og kapitalforeninger**

Kapitalforvaltning af investerings- og kapitalforeninger, samt diskretionære porteføljeføljemandater er de primære forretningsområder for selskabet.

På grund af den kraftige markedsuro blev 2018 generelt et skuffende år for BankInvests aktie-, obligations- og blandede fonde. Kun Korte Danske Obligationer og Lange Danske Obligationer lykkedes med at levere positive afkast efter omkostninger. Den globale aktiefond, Højt Udbytte Aktier, viste derudover, at fondens strategi er særdeles robust, når aktiemarkedet er ramt af kraftig turbulens. BI Erhvervsejendomme leverede et positivt afkast på 2,23 % fra lanceringen medio juni 2018.

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

Samlet set er formuen i BankInvests investerings- og kapitalforeninger faldet med 7,6 mia. kr. siden årsskiftet heraf en udbyttebetaling på ca. 4,2 mia. kr. Formuen i de luxembourgsk funderede BI SICAV investeringsfonde, som datterselskabet BI Asset Management er rådgiver for, er faldet med 18 % i rapporteringsperioden, og formuen udgør i alt 1,5 mia. kr. ultimo 2018.

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

## **Organisation og selskabsledelse**

### **Aktionærstruktur – generalforsamling**

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

Selskabets aktiekapital på 65.000.000 kr. har været uændret i regnskabsperioden.

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 11. april 2019.

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

Der har i regnskabsperioden ikke været ændringer i bestyrelsen i BI Asset Management Fondsmægler-selskab.

Bestyrelsen har gennem 2018 bestået af:

Bankdirektør i Spar Nord Bank A/S, Lars Møller (formand), adm. direktør i Ringkjøbing Landbobank A/S, John Fisker (næstformand) og bankdirektør i Jyske Bank A/S, Niels Erik Jakobsen.

Selskabets direktion udgøres af investeringsdirektør Andrea Panzieri og direktør Lars Bo Bertram (administrerende direktør i BI Holding).

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

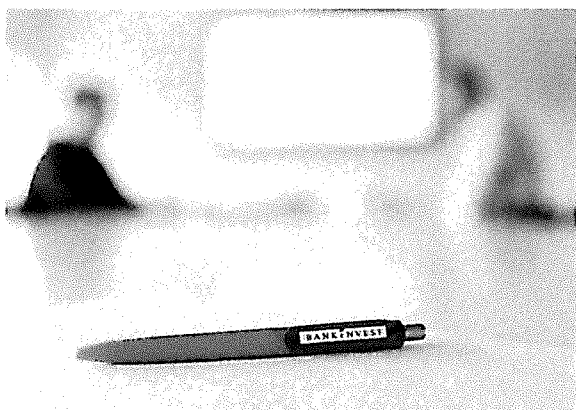
### **Bestyrelsens arbejde**

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

Bestyrelsens arbejde og arbejdsfordelingen imellem bestyrelsen og direktionen fremgår af forretningsordenen.

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





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

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

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

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

Herudover er direktionen omfattet af en ordning med mulighed for variabel aflønning (kontant såvel som udskydelse i et finansielt instrument) på baggrund af resultatskabelsen, 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.

Selskabet har i mindre omfang ansat timelønnede medarbejdere.

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

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

Ledelseshverv fremgår af afsnittet "Bestyrelse og direktion".

### **Underrepræsenteret køn**

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

### **Væsentlige organisationsændringer**

På medarbejderområdet har 2018 kun medført mindre ændringer i organisationen.

### **Udviklingsaktiviteter**

Selskabet gennemfører løbende udviklingsprojekter, som skal understøtte ledelsens ønske om en sund og konkurrencedygtig drift, samt for at overholde de øgede lovmæssige reguleringer. Udviklingsprojekterne vil også i 2019 udgøre en væsentlig aktivitet.

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

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

## **Videnressourcer**

Målsætningen for investeringsporteføljerne, som rådgives af BI Asset Management, er at skabe en langsigtet stabil formueilvækst. Investeringsprocessen bygger på grundige analyser af globale trends såsom demografiske ændringer, teknologi, globalisering og konvergens af udviklingsøkonomier. Disse analyser fører til udvælgelsen af aktier og obligationer til de enkelte porteføljer. Denne investeringsproces stiller særlige krav til medarbejdernes kompetencer og specialviden.

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

## **Risikooplysninger**

For oplysninger herom henvises til regnskabsdelens note 23.

## **Regnskabsmæssige forhold**

### **Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab er valgt som revisionselskab.

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

### **Usædvanlige forhold**

Der er ikke i regnskabsåret indtruffet usædvanlige forhold, som har påvirket indregningen og målingen.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

I forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporten er der kun i begrænset omfang udøvet skøn.

For en nærmere beskrivelse af indregning og måling henvises til note 1 om "Anvendt regnskabspraksis".

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb og frem til årsrapportens

underskrivelse, der anses for i væsentlig grad at kunne forrykke vurderingen af årsrapporten for selskabet.

## Bestyrelse og direktion

Følgende kan oplyses om bestyrelses- og direktionsmedlemmerne i BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

### Bestyrelse

#### Lars Møller, formand

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

#### **Bestyrelsesformand for:**

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

#### **Næstformand for:**

DLR Kredit A/S

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

Aktieselskabet Skelagervej 15  
Sparekassen Nordjyllands Fond af 29. marts 1976

#### John Fisker, næstformand

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

#### **Bestyrelsesformand for:**

Letpension A/S

#### **Næstformand for:**

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S,  
Foreningen Bankdata

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

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

#### Niels Erik Jakobsen

Bankdirektør i Jyske Bank A/S  
Indtrådt i bestyrelsen i 2010

#### **Bestyrelsesformand for:**

Jyske Finans A/S

#### **Næstformand for:**

Letpension A/S

Jyske Realkredit A/S

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

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

### Direktion

#### Andrea Panzieri

Direktør  
Indtrådt i direktionen i 2008

#### **Bestyrelsesformand for:**

BankInvest Private Equity A/S, PENM I Invest A/S,  
PENM I GP Holding A/S, PENM II Invest A/S, K/S BI  
Biomedical Venture IV, A/S BI Biomedical Venture  
Annex Komplementar

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

BI Erhvervsejendomme

#### Lars Bo Bertram

Direktør  
Indtrådt i direktionen pr. 1. januar 2015

#### **Bestyrelsesformand for:**

Investering Danmark, Finansforeningen, CFA  
Society Danmark, BI Erhvervsejendomme

#### **Næstformand for:**

BI Management A/S

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

Hesse-Ragles Fond, SOS Børnebyerne

#### **Adm. direktør for:**

BI Holding A/S

## Resultat- og Totalindkomstopgørelse

### Resultatopgørelse

	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)
3 Renteindtægter	329	378
4 Renteudgifter	1.289	695
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>-960</b>	<b>-317</b>
Udbytte af investeringsforeningsbeviser	562	103
Gebyrer og provisionsindtægter	737.845	870.014
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	202.375	460.728
<b>5 Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>535.072</b>	<b>409.072</b>
6 Kursreguleringer	-285	-714
7 Udgifter til personale og administration	204.293	190.257
12 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.204	1.111
<b>Resultat før skat</b>	<b>329.290</b>	<b>216.990</b>
8 Skat af årets resultat	70.128	47.418
<b>Årets resultat</b>	<b>259.162</b>	<b>169.572</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
Årets resultat	259.162	169.572
<b>Til disposition i alt</b>	<b>259.162</b>	<b>169.572</b>
Foreslået udbytte	239.000	169.000
Henlagt til overført resultat	20.162	572
<b>Anvendt i alt</b>	<b>259.162</b>	<b>169.572</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>		
Årets resultat	259.162	169.572
Anden totalindkomst efter skat	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>259.162</b>	<b>169.572</b>

## Balance

	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)
<b>Aktiver</b>		
9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter	488.960	434.887
10 Obligationer til dagsværdi	30.370	30.397
11 Inv./Kap-foreningsbeviser til dagsværdi	33.688	42.977
12 Immaterielle aktiver	1.294	1.655
13 Øvrige materielle aktiver	1.832	2.034
14 Udskudte skatteaktiver	48	35
15 Andre aktiver	17.610	23.692
Periodeafgrænsningsposter	5.960	4.388
<b>Aktiver i alt</b>	<b>579.762</b>	<b>540.065</b>
<b>Passiver</b>		
Gæld		
Aktuelle skatteforpligtigelser	604	3.809
16 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	329	291
17 Udstedte investeringsforeningsbeviser til dagsværdi	6	486
18 Andre passiver	112.886	159.704
<b>Gæld i alt</b>	<b>113.825</b>	<b>164.290</b>
<b>Egenkapital</b>		
Virksomhedskapital	65.000	65.000
Overført overskud	161.937	141.775
Foreslået udbytte	239.000	169.000
<b>19 Egenkapital i alt</b>	<b>465.937</b>	<b>375.775</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>579.762</b>	<b>540.065</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Hoved- og nøgletal
- 20 Eventualforpligtigelser
- 21 Nærtstående parter
- 22 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

## Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital t.kr.	Foreslået udbytte t.kr.	Overført overskud t.kr.	I alt t.kr.
<b>Egenkapital 01.01.2017</b>	<b>65.000</b>	<b>61.000</b>	<b>141.203</b>	<b>267.203</b>
Årets resultat	0	0	169.572	169.572
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
<b>Totalindkomst for året</b>	<b>65.000</b>	<b>61.000</b>	<b>310.775</b>	<b>436.775</b>
Udlodning til ejere	0	-61.000	0	-61.000
Foreslået udbytte	0	169.000	-169.000	0
<b>Egenkapital 31.12.2017</b>	<b>65.000</b>	<b>169.000</b>	<b>141.775</b>	<b>375.775</b>
<b>Egenkapital 01.01.2018</b>	<b>65.000</b>	<b>169.000</b>	<b>141.775</b>	<b>375.775</b>
Årets resultat	0	0	259.162	259.162
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
<b>Totalindkomst for året</b>	<b>65.000</b>	<b>169.000</b>	<b>400.937</b>	<b>634.937</b>
Udlodning til ejere	0	-169.000	0	-169.000
Foreslået udbytte	0	239.000	-239.000	0
<b>Egenkapital 31.12.2018</b>	<b>65.000</b>	<b>239.000</b>	<b>161.937</b>	<b>465.937</b>

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Regnskabsmæssige skøn

Årsregnskabet udarbejdes ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Det er ledelsens vurdering, at der ikke er foretaget regnskabsmæssige skøn af væsentlig karakter.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtigelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. 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.

#### 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 a conto skat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

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

Moderselskabet BI Holding A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle 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.

#### **Obligationer til dagsværdi**

Obligationer, der handles på aktive markeder, indregnes og måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen.

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

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

### **Immaterielle aktiver**

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

- it-programmer maksimalt 5 år.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation for værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet gennemføres en nedskrivningstest, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

### **Øvrige materielle aktiver**

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og eventuelle nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

- Biler 5 år
- it-udstyr 2 år

Den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation for værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

### **Aktuelle skatteaktiver**

Aktuelle skatteaktiver indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt a conto 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.

##### **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.

#### **Nøgletal**

Nøgletal beregnes efter vejledning udstedt af Finanstilsynet.

#### **Koncernforhold**

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S er 100 procent ejet af BI Holding A/S. BI Holding A/S udarbejder et koncernregnskab for den største og mindste koncern, hvori BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S indgår.



## 2 Hoved- og nøgletal pr. 31. december

	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)	2014 (t.kr.)
<b>Resultat</b>					
Gebyrer og provisionsindtægter	<b>737.845</b>	870.014	878.154	996.480	786.395
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	<b>202.375</b>	460.728	638.227	648.445	514.049
Netto rente- og gebyrindtægter	<b>535.072</b>	409.072	240.255	350.420	273.159
Kursreguleringer	<b>-285</b>	-714	-131	-329	-56
Udgifter til personale og administration	<b>204.293</b>	190.257	160.554	150.138	137.190
<b>Årets resultat</b>	<b>259.162</b>	169.572	61.361	151.117	102.905
<b>Balance</b>					
Aktiver i alt	<b>579.762</b>	540.065	529.332	576.162	494.262
Egenkapital	<b>465.937</b>	375.775	267.203	356.842	308.630
<b>Nøgletal</b>					
Kernekapital i forhold til minimumskapitalkrav	<b>239,2%</b>	245,4%	349,9%	352,1%	407,5%
Kapitalprocent	<b>23,6%</b>	22,7%	28,0%	28,2%	32,6%
Kernekapitalprocent	<b>23,6%</b>	22,7%	28,0%	28,2%	32,6%
Egenkapitalforrentning før skat	<b>78,2%</b>	67,5%	25,2%	59,4%	46,7%
Egenkapitalforrentning efter skat	<b>61,6%</b>	52,7%	19,7%	45,4%	35,2%
Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)	<b>2,60</b>	2,13	1,49	2,31	1,99
Antal porteføljer under forvaltning	<b>62</b>	55	51	50	53
Formue under forvaltning (mia.kr.)	<b>79,8</b>	87,4	83,365	75,7	67,2

	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)
<b>3 Renteindtægter</b>		
Kreditinstiftutter	31	63
Obligationer	298	301
Øvrige renteindtægter	0	14
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>329</b>	<b>378</b>
<b>4 Renteudgifter</b>		
Kreditinstiftutter	1.288	696
Øvrige renteudgifter	1	-1
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>1.289</b>	<b>695</b>
<b>5 Netto rente- og gebyrindtægter fordelt på forretningsområder</b>		
Nettorentindtægter	-960	-317
Inv. og kapitalforeninger	514.180	394.626
Portefølje- og rådgivningsmandater	23.846	14.654
Øvrige gebyrindtægter	-1.994	109
<b>Netto rente- og gebyrindtægter i alt</b>	<b>535.072</b>	<b>409.072</b>
<b>6 Kursreguleringer</b>		
Obligationer	-473	-470
Valuta	188	-244
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>-285</b>	<b>-714</b>
<b>7 Udgifter til personale og administration</b>		
<b>Udgifter til bestyrelse og direktion</b>		
Lønninger og fast vederlag til bestyrelse		
Samlet fast vederlag *		
Lars Møller **	36	34
John Fisker ***	36	34
Niels Erik Jakobsen ****	18	17
<b>Fast vederlag til bestyrelse i alt</b>	<b>90</b>	<b>85</b>
Lønninger og vederlag til direktion		
Andrea Panzeri		
Fast vederlag *	2.586	2.586
Variabelt vederlag **	250	500
Samlet vederlag	2.836	3.086
Lars Bo Bertram		
Fast vederlag ***	1.937	1.926
Variabelt vederlag	250	313
Samlet vederlag ****	2.187	2.239
Samlet fast vederlag til direktionen	4.523	4.512
Samlet variabelt vederlag til direktionen	500	813
<b>Lønninger og vederlag til direktion i alt</b>	<b>5.023</b>	<b>5.325</b>
<b>Udgifter til bestyrelse og direktion i alt</b>	<b>5.113</b>	<b>5.410</b>

\* Udover sit vederlag har Andrea Panzeri en firmabil stillet til rådighed. Bilen havde på erhvervelses tidspunktet i 2016 en indkøbspris på 0,75 mio. kr. Herudover betaler virksomheden mobiltelefon, avis og internet vedrørende direktørens privatadresse. Endelig er direktøren omfattet af en sundhedsforsikring.

\*\* I perioden er der afregnet 5. rate af det udskudte variable vederlag fra optjeningsåret 2013, 4. rate af det udskudte variable vederlag fra optjeningsåret 2014, 3. rate af det udskudte variable vederlag fra optjeningsåret 2015, 2. rate af det udskudte variable vederlag fra optjeningsåret 2016, samt afregnet den kontante del af det variable vederlag for optjeningsåret 2017. Da omkostningerne til de variable vederlag har været udgjort tidligere, fremstår regnskabsposterne i denne opgørelse uden disse afregninger.

\*\*\* Udover sit faste vederlag har Lars Bo Bertram en firmabil stillet til rådighed. Bilen havde på erhvervelses tidspunktet i 2018 en indkøbspris på 1,0 mio. kr. Der afregnes ligeledes feriepenge efter Ferieloven for funktionærer. Herudover betaler virksomheden mobiltelefon, fastnet-telefon og internet vedrørende direktørens privatadresse. Endelig er direktøren omfattet af en sundhedsforsikring.

\*\*\*\* Udover sit faste og variable vederlag i selskabet, har Lars Bo Bertram modtaget tilsvarende vederlag for sin post som administrerende direktør i moderselskabet BI Holding, mens hans post som næstformand i søsterselskabet BI Management har været vederlagsfrit. I alt har Lars Bo Bertram modtaget 4.375 t.kr. på koncernniveau.

	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)
<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger	71.506	81.084
Pensioner	6.066	6.156
Udgifter til social sikring	133	133
Afgifter beregnet af lønsummen og antal ansatte	16.334	16.208
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>94.039</b>	<b>103.581</b>
Øvrige administrationsudgifter	105.141	81.266
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>204.293</b>	<b>190.257</b>

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

Fast vederlag	5.102	4.643
Variabelt vederlag*	312	201
Pension	578	541

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

	<b>5.992</b>	<b>5.385</b>
--	--------------	--------------

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

#### Antal beskæftigede

Bestyrelse	3	3
Direktion	2	2
Risikotagere	7	7
Gennemsnitligt antal beskæftigede	58	59
Antal beskæftigede på balancedagen	59	57

#### Incentivordninger

Bestyrelsen aflønnes med et fast vederlag der fastsættes på den årlige generalforsamling. Aflønningen indeholder ikke elementer af resultatafhængig løn eller varianter heraf. På selskabets generalforsamling i april 2018 blev bestyrelsens indstilling om en stigning på ca. 5% i bestyrelseshonorarer vedtaget.

Direktionen aflønnes med et fast vederlag, der er genstand for årlig forhandling. Herudover indgår direktionen i en diskretionær bonusordning, der baseres på udviklingen i resultataskabelsen, afkastet fra de forvaltede foreninger med videre samt den enkelte direktørs individuelle præstationer.

#### I udgifter til personale og administration

##### indgår honorar til revisionsvirksomhed med følgende beløb

#### Deloitte

Honorar til lovpligtig revision i alt	124	124
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	50	19
Honorar for skatterådgivning	21	0
Honorar til andre ydelser	223	6
<b>Honorar til Deloitte i alt</b>	<b>418</b>	<b>149</b>

	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)
<b>8 Skat</b>		
<b>Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets resultat	72.580	47.450
Udbyttet skat vedrørende investeringsforeningsandele	29	0
Ændring i udskudt skat	-14	-32
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	-2.467	0
<b>Skat i alt</b>	<b>70.128</b>	<b>47.418</b>
<b>Afstemning af skatteprocent</b>		
Skatteprocent	22,0%	22,0%
Regulering af skat vedr. tidligere år	-0,8%	0,0%
Andet	0,1%	-0,2%
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>21,3%</b>	<b>21,8%</b>
<b>9 Tilgodehavender hos kreditleanstalter m.v.</b>		
Anfordringstilgodehavender	314.264	242.356
Til og med 3 måneder	0	117.580
Over 3 måneder, til og med 1 år	174.696	74.951
<b>Tilgodehavender hos kreditleanstalter i alt</b>	<b>488.960</b>	<b>434.887</b>
<b>10 Obligationer til dagsværdi</b>		
Realkreditobligationer	30.370	30.397
<b>Obligationer til dagsværdi i alt</b>	<b>30.370</b>	<b>30.397</b>
Obligationerne er købt til sikring af likviditeten ved afviklingen af transaktioner i VP Securities.		
<b>11 Inv. og kap.-foreningsbeviser til dagsværdi</b>		
Handelsbeholdning	33.688	42.977
<b>Inv. og kap.-foreningsbeviser til dagsværdi</b>	<b>33.688</b>	<b>42.977</b>
<b>12 Immaterielle aktiver</b>		
Software		
Anskaffelsessværdi primo	1.802	0
Årets tilgang	0	1.802
<b>Anskaffelsessum ultimo på aktiver i behold</b>	<b>1.802</b>	<b>1.802</b>
Afskrivninger primo	147	0
Årets afskrivninger	361	147
<b>Afskrivninger ultimo på aktiver i behold</b>	<b>508</b>	<b>147</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>1.294</b>	<b>1.655</b>
<b>13 Øvrige materielle aktiver</b>		
Maskiner og inventar		
Kostpris primo	4.275	4.585
Periodens tilgang	915	158
Periodens afgang	998	468
<b>Anskaffelsessum ultimo på aktiver i behold</b>	<b>4.192</b>	<b>4.275</b>
Afskrivninger primo	2.241	1.682
Periodens afskrivninger	843	964
Tilbageførte af- og nedskrivninger	724	405
<b>Afskrivninger ultimo på aktiver i behold</b>	<b>2.360</b>	<b>2.241</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>1.832</b>	<b>2.034</b>

	2018 (t.kr.)	2017 (t.kr.)
<b>14 Udskudte skatteaktiver og udskudt skat</b>		
Udskudte skatteaktiver og hensættelse til udskudt skat udgør skatteværdien af tidsmæssige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige omkostninger.		
Beløbet fordeler sig således på omkostningsarter:		
<b>Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudt skat af øvrige materielle aktiver	48	35
<b>Udskudte skatteaktiver i alt</b>	<b>48</b>	<b>35</b>
<b>15 Andre aktiver</b>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	5.074	48
Øvrige tilgodehavender	12.536	23.644
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>17.610</b>	<b>23.692</b>
<b>16 Udstedte obligationer</b>		
Medarbejderobligationer	329	291
<b>Udstedte obligationer i alt</b>	<b>329</b>	<b>291</b>
<b>17 Udstedte investeringsforeningsbeviser</b>		
Til dagsværdi		
Handelsbeholdning	6	486
<b>Udstedte investeringsforeningsbeviser til dagsværdi i alt</b>	<b>6</b>	<b>486</b>
<b>18 Andre passiver</b>		
Skyldige provisioner	38.965	79.411
Skyldig løn, bonus og feriepenge	46.227	52.756
Skyldige omkostninger	11.479	7.966
Gæld til tilknyttede virksomheder	12.387	14.871
Anden gæld	3.828	4.700
<b>Andre passiver i alt</b>	<b>112.886</b>	<b>159.704</b>
<b>19 Specifikationer vedrørende egenkapitalen</b>		
<b>Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapitalen består af 65.000 aktier á 1.000 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.		
<b>Kernekapital</b>		
Virksomhedskapital	65.000	65.000
Overført resultat ultimo	161.937	141.775
<b>Primære fradrag i kernekapital</b>		
Forsigtig værdiansættelse	64	74
Udskudte skatteaktiver	48	35
Software	1.295	1.656
Kapitalandele i enheder i den finansielle sektor, hvori banken ikke har væsentlige	11.145	22.962
<b>Kernekapital efter primære fradrag</b>	<b>214.385</b>	<b>183.704</b>
<b>Kernekapital efter fradrag</b>	<b>214.385</b>	<b>183.704</b>
<b>20 Eventualforpligtelser</b>		
Selskabet har stillet garanti overfor Garantifonden for indskydere og investorer	312	478
Der hæftes solidarisk for moms i samregistreret koncern.		
Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med BI Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskatteovens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.		

## 21 Nærstående parter

Bestemmende indflydelse

BI Holding A/S, Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø, eneaktionær

### Øvrige nærstående parter

Ledelsesmedlemmer:

Selskabets bestyrelsesformand, Lars Møller, er ligeledes bestyrelsesformand i moderselskabet BI Holding A/S og søsterselskabet BI Management A/S.

Selskabets næstformand, John Fisker, er ligeledes næstformand i moderselskabet BI Holding A/S

Selskabets bestyrelsesmedlem, Niels Erik Jakobsen, er ligeledes bestyrelsesmedlem i moderselskabet BI Holding A/S

Selskabets direktør, Lars Bo Bertram, er ligeledes adm. direktør moderselskabet BI Holding A/S og næstformand i søsterselskabet BI Management A/S.

### Søsterselskab:

BI Management A/S, koncernvirksomhed  
Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø

### Transaktioner

Omkostningsdækkende basis:

Administrative ydelser, køb hos BI Holding A/S, 12.000 t.kr.

Administrative ydelser, køb hos BI Management A/S, 100 t.kr.

IT ydelser, køb hos BI Holding A/S, 18.354 t.kr.

IT ydelser, køb hos BI Management A/S, 2.000 t.kr.

### Markedsvilkår:

Salgs- og rådgivningsydelser, salg til BI Management A/S,  
68.334 t.kr.

Administrative ydelser, køb hos BI Holding A/S, 10.000 t.kr.

IT-drift og -udvikling, køb hos BI Holding A/S, 11.000 t.kr.

Bortset fra normalt ledelsesvederlag til bestyrelse og direktion har der ikke været gennemført andre transaktioner med de nærstående parter, nævnt som ledelsesmedlemmer.

### Forrentning af koncernmellemværender:

Finansielle indtægter, 0 t.kr.

Finansielle omkostninger, 0 t.kr.

## 22 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 8. marts 2019 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S' aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 11. april 2019.

## Supplerende oplysninger

Udover kravene til regnskabet giver denne note en række detaljerede oplysninger om selskabets risikoprofil. Oplysningerne omfatter de væsentligste forhold, som er relevante for selskabets virksomhed.

### Målsætninger og politikker for styring af risici

Virksomhedens aktiviteter som fondsmæglerselskab betyder, at virksomhedens evne til at levere økonomisk tilfredsstillende resultater er afhængig af;

- udviklingen i størrelsen af forvaltede formuer
- virksomhedens fokus på styringen af omkostninger, samt
- evnen til at styre virksomhedens risici, herunder minimere tab, som følge her af

Bestyrelsen og direktionen har udarbejdet en række politikker med tilhørende retningslinjer og instrukser, som skal sikre overblik over og kontrol med de risikoområder, som er afledt af selskabets aktiviteter. Dokumenterne beskriver, hvordan risici identificeres, styres, kontrolleres og rapporteres.

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

En uafhængig risikofunktion er ansvarlig for at have et samlet overblik over selskabets risici og rapportere herom til ledelsen.

### Operationel risiko

Risikostyringen omfatter en decentral identifikation af operationelle risici, en vurdering af disses mulige konsekvenser samt initiativer til at reducere eller eliminere tab fra operationelle risici gennem tilpasning af forretningsgange og kontroller. Ligeledes er der udarbejdet kapitalfremskaffelses- og beredskabsplaner, som skal sikre, at selskabets aktiviteter fortsat kan opretholdes på forsvarlig vis, hvis en nødsituation skulle opstå.

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

### Markedsrisiko

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

Selskabet leverer markedet maker-ydelser for investeringsforeningen BankInvest, kapitalforeningen BankInvest m.fl. og handler med foreningsbeviser for egen regning med henblik på indtjening fra bevægelser i markedspriser.

Selskabets 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 selskabet er eksponeret mod.

Eksponeringer opgøres som summen af valuta-eksponeringer med nettotilgodehavender og summen af valutaeksponeringer med nettogæld.

### Eksponering og kapitalkrav fra markedsrisiko opgjort per 31. december 2018

i 1000 kr.	Nominel eksponering	Risikovægtet eksponering
Valutarisiko	3.470	3.470
Beholdning af foreningsbeviser*	22.553	112.765
Realkredit obligationer	30.370	6.074
<b>I alt</b>	<b>56.393</b>	<b>122.309</b>

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

### Kreditrisiko

Selskabets 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 af 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 2018

i 1000 kr.	Anfordring	0-3 mdr	3-12 mdr	1-5 år
Erhvervs virksomheder mv		5.074		1.109
Kortfristede institut- og erhvervs eksponeringer	314.264	0	174.696	
Kollektive investeringsordninger mv.		22.553		
Eksponeringer i andre poster		18.283		1.831
<b>I alt</b>	<b>314.264</b>	<b>45.910</b>	<b>174.696</b>	<b>2.940</b>

### Likviditetsrisiko

Selskabet er ikke afhængigt af funding og prisen på denne, da selskabet råder over et væsentligt likviditetsoverskud, der placeres som indlån i pengeinstitutter med ingen eller kort opsigelsesvarsel. Likviditeten styres løbende og rapporteres kvartalsvis til bestyrelsen.

Yderligere oplysninger udenfor noterne (oplysningerne er ikke revideret)

### Solvensbehov og tilstrækkeligt kapitalgrundlag

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

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

Hertil kommer en stresstest, der via variationer i de forudsætninger, som ligger til grund for selskabets 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 skønsomt vurderet kapitalbehovet på områder, hvor beregning ikke er mulig.

På basis af de opgjorte kapitalbehov fra risiko-områderne, har ledelsen beregnet et samlet kapitalbehov.

Selskabets solvensbehov beregnes ved at sætte modellens beregnede kapitalbehov i forhold til de forventede risikovægtede eksponeringer. Solvensbehovet udgør et relativt mål for, hvor meget kapital selskabets som minimum skal have for at imødegå de identificerede risici.

Solvensbehovet opgøres minimum én gang årligt, revurderes løbende og danner undergrænsen for den løbende overvågning af selskabets aktuelle solvensprocent. Det aktuelle kapitalgrundlag og solvens samt et review af den tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet rapporteres kvartalsvist til bestyrelsen.

### Kapitalgrundlag/kapitalbehov

#### Faktisk kapitalgrundlag og solvens

i 1000 kr.	2018	2019
Kemekapital	214.385	214.385
Risikovægtede Eksponeringer	917.534	942.000
Solv ensprocent	23,4%	22,8%

#### Tilstrækkelig kapitalgrundlag og solvensbehov

i 1000 kr.	2018	2019
Tilstrækkelig kapital fastsat af bestyrelsen	155.000	174.951
Indregnede risikovægtede eksponeringer	1.442.246	1.478.700
Individuelt solvensbehov	10,7%	11,8%

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