

20

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

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

Årsrapport 2017

17

Fremlagt og godkendt på
generalforsamling
Den 16/4 :2018

Som dirigent:



Nicolai Hviid
Advokat / Attorney-at-Law

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

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

Adresse

Sundkrogsgade 7
Postboks 2672
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

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 15. marts 2018

Bestyrelse

Lars Møller
Formand

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 A/S for regnskabsåret 1.1.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1.1.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med lov om finansiell 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 finansiell 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.

København, den 15. marts 2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR.nr. 33 96 35 56



Jens Ringbæk
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 27735

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

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

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



Tenna Hauge Jørgensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 33800

Ledelsesberetning

Overblik/Resumé

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

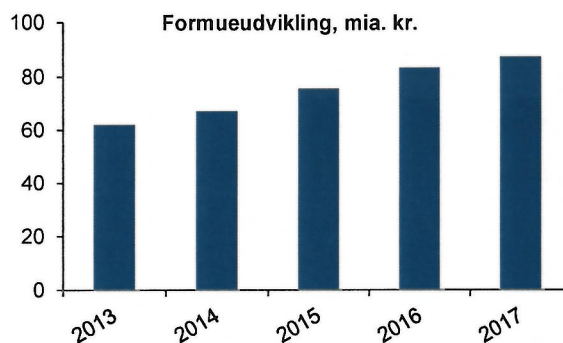
- Selskabets resultat før skat endte på 217,0 mio. kr., hvilket er over de ved halvåret justerede forventninger. Resultatet giver en egenkapitalforrentning før skat på 67,5 %.
- Det er stigende formue under forvaltning samt ændringer i forretningsmodellen (som følge af ændret lovgivning) som har medført en større resultatskabelse i 2017 end i 2016.
- Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende, og vil indstille til udlodning af 169 mio. kr., i forbindelse med selskabets ordinære generalforsamling, som afholdes den 16. april 2018.
- Selskabets forvaltede formue er i løbet af 2016 steget med 4,0 mia. kr. og udgjorde ultimo året 87,4 mia. kr., en stigning på 5 %. Fremgangen kan henføres til en generel positiv markedsudvikling på både aktie- og obligationsafdelinger samt nettoindstrømning af midler.
- Ultimo december valgte selskabet at justere sine priser på en række produkter, således at det gennemsnitlige ÅOP for de berørte afdelinger faldt. Overordnet set medfører ændringerne, at det bliver billigere at investere i berørte produkter.
- BankInvest introducerede ved halvåret andelsklasser i de fleste afdelinger for at imødekomme MiFID II-lovgivningen om provisionsfrie afdelinger. Dette påvirkede gebyr- og provisionsindtægter samt gebyr- og provisionsudgifter negativt. Selskabets nettoindtjening var upåvirket af dette. Ved halvåret ophørte også omkostningsdækkende betaling til distributionen for outsourcete administrative ydelser, hvilket har påvirket koncernresultatet positivt.
- Universet af blandede Optima-afdelinger blev udvidet. KontInvest, der er en puljeordning til pensionsmidler, blev lanceret med pæn succes, og her indgår Optima-afdelingerne i KontInvests profiler.
- Efter regnskabsårets afslutning blev den digitale selvbetjeningsløsning Darwin introduceret. Darwin er en mobil-app udviklet til kunder, som ønsker en enkel, billig investeringsadgang uden rådgivning.

- Som i de foregående år har selskabet arbejdet med indførelse og 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 for selskabet ender på 217,0 mio. kr. før skat og 169,6 mio. kr. efter skat. Resultatet ligger dermed lige over det justerede resultatspænd, der blev angivet i forbindelse med udarbejdelse af halvårsrapporten.

Den forvaltede formue har gennem året været stigende trods en udbytteudbetaling på 1,8 mia. kr. i foråret 2017. Formuen er vokset fra 83,4 mia. kr. til 87,4 mia. kr. Stigningen er en kombination af en positiv markedsudvikling samt nettotilskud fra både private og institutionelle investorer til porteføljer og investeringsprodukter.



Selskabets omkostninger til personale og administration endte på 190,3 mio. kr., hvilket er en stigning på 30 mio. kr. i forhold til sidste år. Udviklingen skal ses i lyset af påvirkningerne fra en generel prisudvikling på tilkøbte ydelser, stigningen i lønsumsafgifter, stigning i bonusser, samt projektomkostninger afledt af implementeringen af lovregulering. Derudover har der været omkostninger til udvikling af investerings app'en Darwin, som lanceres i starten af 2018.

Resultatet giver en forrentning af egenkapitalen på 67,5 % før skat og 52,7 % efter skat.

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo året 375,8 mio. kr. efter indregning af årets resultat. Bestyrelsen indstiller på baggrund heraf til udlodning af 169 mio. kr. til moderselskabet BI Holding.

Forventninger til 2018

Selskabets forventninger til resultatet for 2018 er i lighed med tidligere år primært påvirket af følgende faktorer: 1) om de finansielle markeder udvikler sig på en måde, som understøtter en positiv værdiudvikling af de forvaltede og administrerede formuer, 2) hvor stor nettotilstrømningen 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 2018 og dermed være med til at realisere resultatforventningerne for det kommende år.

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

Resultatforventningerne for 2018 lander i størrelsesordenen 300-350 mio. kr. før skat.

Forretningen

Koncernen

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

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

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

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

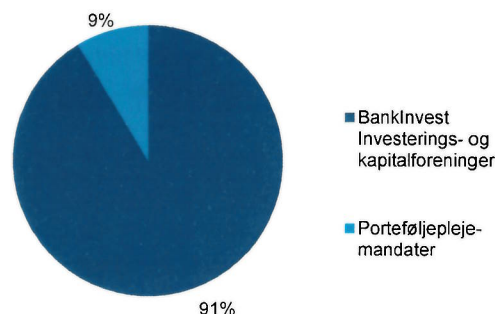
Kunder og forretningsområder

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

Distributørerne honoreres delvist for at yde rådgivning om de udbudte BankInvest-investeringsprodukter. Rådgivning om investeringsprodukter og oplysning om pengeinstitutternes samarbejde med udbydere af investeringsprodukter er nøje reguleret af den finansielle lovgivning.

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

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



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

Investerings- og kapitalforeninger

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

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

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

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

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 16. april 2017.

Bestyrelsesforhold/ledelse – sammensætning m.v.

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

Bestyrelsen har gennem 2017 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).

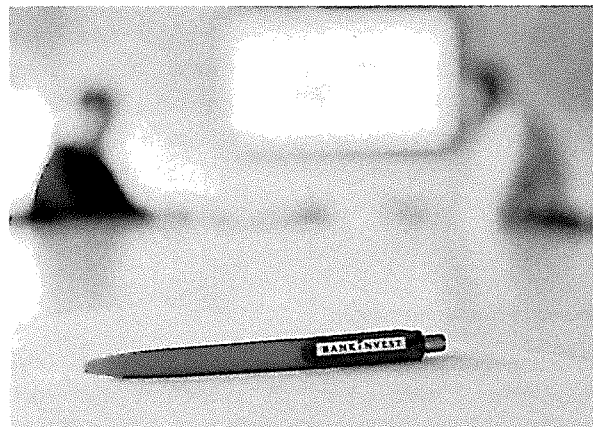
Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv fremgår af afsnittet "Bestyrelse og direktion".

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen afholder bestyrelsesmøder efter behov, dog minimum fire gange årligt. I 2017 har der været afholdt fem bestyrelsesmøder. Bestyrelsesmøderne afholdes normalt ved fysisk fremmøde, men kan også afholdes ved brug af elektroniske medier.

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

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



Vederlag – Ledelsens aflønning og aflønningspolitik

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

Selskabets lønpolitik blev godkendt på generalforsamlingen. Lønpolitikken understøtter bestyrelsens ønske om at sikre en sund virksomhedsdrift med fokus på de langsigtede mål og kunderelationer, samt at fremme en sund og effektiv risikostyring, der overholder gældende lovgivning. Lønpolitikken omtaler rammene for vederlag til væsentlige risikotagere samt de generelle lønprincipper for medarbejdere i selskabet. 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 resultatstabellen, omkostningsudviklingen i selskabet samt den enkelte direktørs individuelle præstationer.

Direktionen kan med bestyrelsens godkendelse honorere selskabets øvrige medarbejdere med en diskretionær variabel kontant aflønning ud over den faste løn. En række medarbejdere i selskabets 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 2017 kun medført mindre ændringer i organisationen.

Udviklingsaktiviteter

Selskabet gennemfører løbende udviklingsprojekter, som skal understøtte ledelsens ønske om en sund og konkurrencedygtig drift, samt for at overholde de øgede lovmæssige reguleringer. Udviklingsprojekterne vil også i 2018 udgøre en væsentlig aktivitet.

Rammer for forretningsaktiviteter – lovregulering

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

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

Videnressourcer

Målsætningen for investeringsporteføljerne, som rådgives af BI Asset Management, er at skabe en langsigtet stabil formue tilvækst. 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 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.

Bestyrelse og direktion

Vi kan oplyse følgende 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 2007

Bestyrelsesformand for:

BI Holding A/S, BI Management A/S

Næstformand for:

DLR Kredit A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Aktieselskabet Skelagervej 15

John Fisker, næstformand

Adm. direktør i Ringkjøbing Landbobank A/S
Indtrådt i bestyrelsen i 2008

Bestyrelsesformand for:

Letpension A/S

Næstformand for:

BI Holding A/S, Foreningen Bankdata

Medlem af bestyrelsen for:

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

Niels Erik Jakobsen

Bankdirektør i Jyske Bank A/S
Indtrådt i bestyrelsen i 2011

Bestyrelsesformand for:

Jyske Finans A/S

Næstformand for:

Letpension A/S

Medlem af bestyrelsen for:

BRF Kredit A/S, BI Holding A/S, Jyske Banks Pensionstilskudsfond

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

Lars Bo Bertram

Direktør
Indtrådt i direktionen pr. 1. januar 2015

Bestyrelsesformand for:

Finansforeningen, CFA Society Denmark, C & C Hjælpeprogrammer

Næstformand for:

BI Management A/S, Investering Danmark

Medlem af bestyrelsen for:

Hesse-Ragles Fond

Adm. direktør for:

BI Holding A/S

Resultat- og Totalindkomstopgørelse

Resultatopgørelse

	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
3 Renteindtægter	378	476
4 Renteudgifter	695	215
Netto renteindtægter	-317	261
Udbytte af investeringsforeningsbeviser	103	67
Gebyrer og provisionsindtægter	870.014	878.154
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	460.728	638.227
5 Netto rente- og gebyrindtægter	409.072	240.255
6 Kursreguleringer	-714	-131
7 Udgifter til personale og administration Af- og nedskrivninger på immaterielle og	190.257	160.554
12 materielle aktiver	1.111	941
Resultat før skat	216.990	78.629
8 Skat af årets resultat	47.418	17.268
Årets resultat	169.572	61.361
Resultatdisponering		
Årets resultat	169.572	61.361
Til disposition i alt	169.572	61.361
Foreslået udbytte	169.000	61.000
Henlagt til overført resultat	572	361
Anvendt i alt	169.572	61.361
Totalindkomstopgørelse		
Årets resultat	169.572	61.361
Anden totalindkomst efter skat	0	0
Årets totalindkomst	169.572	61.361

Balance

	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
Aktiver		
9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter	434.887	452.397
10 Obligationer til dagsværdi	30.397	30.396
11 Inv./Kap-foreningsbeviser til dagsværdi	42.977	7.633
12 Immaterielle aktiver	1.655	0
13 Øvrige materielle aktiver	2.034	2.903
Aktuelle skatteaktiver	0	13.690
14 Udskudte skatteaktiver	35	3
15 Andre aktiver	23.692	16.357
Periodeafgrænsningsposter	4.388	5.953
Aktiver i alt	540.065	529.332
Passiver		
Gæld		
Aktuelle skatteforpligtigelser	3.809	2.467
16 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	291	360
17 Udstedte investeringsforeningsbeviser til dagsværdi	486	175
18 Andre passiver	159.704	259.127
Gæld i alt	164.290	262.129
Egenkapital		
Virksomhedskapital	65.000	65.000
Overført overskud	141.775	141.203
Foreslået udbytte	169.000	61.000
19 Egenkapital i alt	375.775	267.203
Passiver i alt	540.065	529.332
1 Anvendt regnskabspraksis		
2 Hoved- og nøgletal		
20 Eventualforpligtigelser		
21 Nærtstående parter		
22 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse		
23 Risici og kapitalforhold		

Egenkapitaloppgørelse

	Virksomheds- kapital t.kr.	Foreslået udbytte t.kr.	Overført overskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2016	65.000	151.000	140.842	356.842
Årets resultat	0	0	61.361	61.361
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
Totalindkomst for året	65.000	151.000	202.203	418.203
Udlodning til ejere	0	-151.000	0	-151.000
Foreslået udbytte	0	61.000	-61.000	0
Egenkapital 31.12.2016	65.000	61.000	141.203	267.203
Egenkapital 01.01.2017	65.000	61.000	141.203	267.203
Årets resultat	0	0	169.572	169.572
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
Totalindkomst for året	65.000	61.000	310.775	436.775
Udlodning til ejere	0	-61.000	0	-61.000
Foreslået udbytte	0	169.000	-169.000	0
Egenkapital 31.12.2017	65.000	169.000	141.775	375.775

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2016.

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

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtigelser indregnes i balancen, når selskabet, som følge af en tidligere begivenhed, har en retlig eller faktisk forpligtigelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og 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. Det er ledelsens vurdering, at der ikke er foretaget regnskabsmæssige skøn af væsentlig karakter.

Omregning af fremmed valuta

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

differencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen eller balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Koncerninterne transaktioner

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

Resultatopgørelsen

Renter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og -udgifter samt modtagne og afgivne gebyrer og provisioner indregnes med de beløb, der kan henføres til regnskabsåret. 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 poster 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 førstkommande 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 anskaffelsessværdi 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 ned-

skrivningstest, 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 skatteforpligtelser 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 skatteforpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser 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

	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)	2014 (t.kr.)	2013 (t.kr.)
Resultat					
Gebyrer og provisionsindtægter	870.014	878.154	996.480	786.395	733.902
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	460.728	638.227	648.445	514.049	481.740
Netto rente- og gebyrindtægter	409.072	240.255	350.420	273.159	255.418
Kursreguleringer	-714	-131	-329	-56	-444
Udgifter til personale og administration	190.257	160.554	150.138	137.190	158.191
Årets resultat	169.572	61.361	151.117	102.905	69.779
Balance					
Aktiver i alt	540.065	529.332	576.162	494.262	452.870
Egenkapital	375.775	267.203	356.842	308.630	275.725
Nøgletal					
Kernekapital i forhold til minimumskapitalkrav	245,4%	349,9%	352,1%	407,5%	502,5%
Kapitalprocent	22,7%	28,0%	28,2%	32,6%	35,1%
Kernekapitalprocent	22,7%	28,0%	28,2%	32,6%	35,1%
Egenkapitalforrentning før skat	67,5%	25,2%	59,4%	46,7%	35,2%
Egenkapitalforrentning efter skat	52,7%	19,7%	45,4%	35,2%	26,2%
Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)	2,13	1,49	2,31	1,99	1,57
Antal porteføljer under forvaltning					
Formue under forvaltning (mia.kr.)	87,4	83,4	75,7	67,2	62,0

	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
3 Renteindtægter		
Kreditinstitutter	63	262
Obligationer	301	214
Øvrige renteindtægter	14	0
Renteindtægter i alt	378	476
4 Renteudgifter		
Kreditinstitutter	696	214
Øvrige renteudgifter	-1	1
Renteudgifter i alt	695	215
5 Netto rente- og gebyrindtægter fordelt på forretningsområder		
Nettorenteindtægter	-317	261
Inv. og kapitalforeninger	394.626	233.979
Private Equity fonde	0	174
Portefølje- og rådgivningsmandater	14.654	5.550
Øvrige gebyrindtægter	109	291
Netto rente- og gebyrindtægter i alt	409.072	240.255
6 Kursreguleringer		
Obligationer	-470	-174
Valuta	-244	43
Kursreguleringer i alt	-714	-131
7 Udgifter til personale og administration		
Udgifter til bestyrelse og direktion		
Lønninger og fast vederlag til bestyrelse		
Samlet fast vederlag *		
Lars Møller **	34	34
John Fisker ***	34	32
Niels Erik Jakobsen ****	17	17
Fast vederlag til bestyrelse i alt	85	83
* Bestyrelsen modtager alene fast vederlag.		
** Lars Møller har desuden modtaget faste vederlag som bestyrelsesformand i moderselskabet BI Holding og søsterselskabet BI Management - i alt 418 t.kr. på koncernniveau.		
*** John Fisker har desuden modtaget et fast vederlag som næstformand i moderselskabet BI Holding - i alt 242 t.kr. på koncernniveau.		
**** Niels Erik Jakobsen har desuden modtaget et fast vederlag som bestyrelsesmedlem i moderselskabet BI Holding - i alt 157 t.kr. på koncernniveau.		
Lønninger og vederlag til direktion		
Andrea Panzeri		
Fast vederlag *	2.586	2.567
Variabelt vederlag **	500	550
Samlet vederlag	3.086	3.117
Lars Bo Bertram		
Fast vederlag ***	1.926	1.671
Variabelt vederlag	313	475
Samlet vederlag ****	2.239	2.146
Samlet fast vederlag til direktionen	4.512	4.238
Samlet variabelt vederlag til direktionen	813	1.025
Lønninger og vederlag til direktion i alt	5.325	5.263
Udgifter til bestyrelse og direktion i alt	5.410	5.346

* 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 mobiltelefoni, 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 2012, 4. rate af det udskudte variable vederlag fra optjeningsåret 2013, 3. rate af det udskudte variable vederlag fra optjeningsåret 2014, 2. rate af det udskudte variable vederlag fra optjeningsåret 2015, samt afregnet den kontante del af det variable vederlag for optjeningsåret 2016. Da orkostningerne til de variable vederlag har været udgiftsført 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 2015 en indkøbspris på 0,8 mio. kr. Der afregnes ligeledes feriepenge efter Ferieloven for funktionærer. Herudover betaler virksomheden mobiltelefoni, fastnettelefoni og internet vedrørende direktørens privatadresse. Endelig er direktøren omfattet af en sundhedsforsikring.

**** Ud over 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.

	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
Personaleudgifter		
Lønninger	81.084	70.526
Pensioner	6.156	5.596
Udgifter til social sikring	133	128
Afgifter beregnet af lønsummen og antal ansatte	16.208	14.513
Personaleudgifter i alt	103.581	90.763
Øvrige administrationsudgifter	81.266	64.445
Udgifter til personale og administration i alt	190.257	160.554

Heraf lønninger og vederlag til øvrige ansatte

	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
med indfyldelse på risikoprofilen		
Fast vederlag	4.643	4.623
Variabelt vederlag*	201	57
Pension	541	557

Lønninger og vederlag til øvrige ansatte med indfyldelse på risikoprofilen i alt 5.385 5.237

* Oplysninger jf. CRR-forordningen (2013/575/EU) artikel 450 kan tåses via selskabets hjemmeside www.bankinvest.dk.

Antal beskæftigede	2017	2016
Bestyrelse	3	3
Direktion	2	2
Risikotagere	7	7
Gennemsnitligt antal beskæftigede	59	57
Antal beskæftigede på balancedagen	57	58

Incitamentsordninger

Bestyrelsen aflønnes med et fast vederlag der fastsættes på den årlige generalforsamling. Aflønningen indeholder ikke elementer af resultatafhængig løn eller varianter heraf. Vederlaget har været uændret i perioden år 2005 til og med år 2015. På selskabets generalforsamling i april 2016 blev bestyrelsens indstilling om en stigning på ca. 13% i bestyrelseshonorarer vedtaget. 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, 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	2017	2016
Honorar til lovpligtig revision i alt	124	120
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	19	19
Honorar til andre ydelser	6	50
Honorar til Deloitte i alt	149	189

	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
8 Skat		
Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets resultat	47.450	17.263
Udbytteskat vedrørende investeringsforeningsandele	0	13
Ændring i udskudt skat	-32	63
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0	-71
Skat i alt	47.418	17.268

Afstemning af skatteprocent

Skatteprocent	22,00%	22,00%
Regulering af skat vedr. tidligere år	0,00%	-0,09%
Ikke fradragsberettigede omkostninger	0,00%	0,04%
Andet	-0,20%	0,00%
Effektiv skatteprocent	21,80%	21,95%

9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.v.

Anfordringstilgodehavender	242.356	284.748
Til og med 3 måneder	117.580	99.969
Over 3 måneder, til og med 1 år	74.951	67.680
Tilgodehavender hos kreditinstitutter i alt	434.887	452.397

10 Obligationer til dagsværdi

Realkreditobligationer	30.397	30.396
Obligationer til dagsværdi i alt	30.397	30.396

Obligationerne er købt til sikring af likviditeten ved afviklingen af transaktioner i VP Securities.

11 Inv. og kap.-foreningsbeviser til dagsværdi

Handelsbeholdning	42.977	7.633
Inv. og kap.-foreningsbeviser til dagsværdi	42.977	7.633

12 Immaterielle aktiver

Software		
Anskaffelsessum primo	0	0
Årets tilgang	1.802	0
Årets afgang	0	0
Anskaffelsessum ultimo på aktiver i behold	1.802	0
Afskrivninger primo	0	0
Årets afskrivninger	147	0
Tilbageførte af- og nedskrivninger	0	0
Afskrivninger ultimo på aktiver i behold	147	0
Bogført værdi ultimo	1.655	0

13 Øvrige materielle aktiver

Maskiner og inventar		
Kostpris primo	4.585	4.040
Periodens tilgang	158	2.100
Periodens afgang	468	1.555
Anskaffelsessum ultimo på aktiver i behold	4.275	4.585
Afskrivninger primo	1.682	1.909
Periodens afskrivninger	964	941
Tilbageførte af- og nedskrivninger	405	1.168
Afskrivninger ultimo på aktiver i behold	2.241	1.682
Bogført værdi ultimo	2.034	2.903

14 Udskudte skatteaktiver og udskudt skat

Udskudte skatteaktiver og hensættelse til udskudt skat udgør skatteværdien af tidsmæssige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige omkostninger.

Beløbet fordeles sig således på omkostningsarter:

Udskudte skatteaktiver

Udskudt skat af øvrige materielle aktiver	35	3
Udskudte skatteaktiver i alt	35	3

	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
--	-----------------	-----------------

15 Andre aktiver

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	48	1.738
Øvrige tilgodehavender	23.644	14.619
Andre aktiver i alt	23.692	16.357

16 Udstedte obligationer

Medarbejderobligationer udstedt i 2016	291	0
Udstedte obligationer i alt	291	360

17 Udstedte investeringsforeningsbeviser til dagsværdi

Handelsbeholdning	486	175
Udstedte investeringsforeningsbeviser til dagsværdi i alt	486	175

18 Andre passiver

Skyldige provisioner	79.411	193.647
Skyldig løn, bonus og feriepenge	52.756	45.267
Skyldige omkostninger	7.966	10.055
Gæld til tilknyttede virksomheder	14.871	4.794
Anden gæld	4.700	5.364
Andre passiver i alt	159.704	259.127

19 Specifikationer vedrørende egenkapitalen

Virksomhedskapital

Virksomhedskapitalen består af 65.000 aktier á 1.000 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Kernekapital

Virksomhedskapital	65.000	65.000
Overført resultat ultimo	141.775	141.203

Primære fradrag i kernekapital

Forsigtig værdiansættelse	74	38
Udskudte skatteaktiver	35	3
Software	1.656	0
Kapitalandele i enheder i den finansielle sektor, hvori banken ikke har væsentlige investeringer	22.962	0
Kernekapital efter primære fradrag	182.048	206.162

Kernekapital efter fradrag

Kernekapital efter fradrag	182.048	206.162
-----------------------------------	----------------	----------------

20 Eventualforpligtigelser

Selskabet har stillet garanti overfor Garantifonden for indskydere og investorer	478	379
Garanti til VP jf. Værdipapirhandlerlovens § 81	250	231
Garanti til VP jf. Værdipapirhandlerlovens § 82	547	508

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 selskabsskattelovens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

21 Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

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

Øvrige nærtstående parter

Ledelsesmedlemmer:

Selskabets bestyrelsesformand, Lars Møller, er ligeledes bestyrelsesformand i moderselskabet BI Holding A/S og søsterselskabet BI 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, 13.010 t.kr.

Administrative ydelser, køb hos BI Management A/S, 117 t.kr.

IT ydelser, køb hos BI Holding A/S, 5.025 t.kr.

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

Markedsvilkår:

Salgs- og rådgivningsydelser, salg til BI Management A/S, 44.629 t.kr.

Administrative ydelser, køb hos BI Holding A/S, 8.759 t.kr.

IT-drift og -udvikling, køb hos BI Holding A/S, 11.835 t.kr.

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

22 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 15. marts 2018 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S' aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 16. april 2018.

Noter

23 Risici og kapitalforhold

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

Målsætninger og politikker for styring af risici

Virksomhedens aktiviteter som 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 disse 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 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.

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 2017

i 1000 kr.	Nominal eksponering	Risikovægtet eksponering
Valutarisiko	7.292	7.292
Beholdning af foreningsbeviser*	20.667	103.333
Realkredit obligationer	30.397	6.079
I alt	58.356	116.704

*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 2017**

I 1000 kr.	Anfordring	0-3 mdr	3-12 mdr	1-5 år
Erhvervsvirksomheder mv		48		1.275
Kortfristede institut- og erhvervs eksponeringer	242.356	117.580	74.951	
Kollektive investeringsordninger mv.		20.667		2.250
Eksponeringer i andre poster		19.326		
I alt	242.356	157.621	74.951	3.525

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

På basis af de opgjorte kapitalbehov fra risikoområderne, 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.	2017	2018
Kernekapital	182.048	205.010
Risikovægtede		
Eksponeringer	802.012	802.012
Solvensprocent	22,7%	25,6%

Tilstrækkelig kapitalgrundlag og solvensbehov

i 1000 kr.	2017	2018
Tilstrækkelig kapital fastsat af bestyrelsen	100.200	155.000
Indregnede risikovægtede eksponeringer	788.900	1.442.246
Individuelt solvensbehov	12,7%	10,7%

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