

20

Fremlagt og godkendt på
generalforsamling
Den 27/4 : 2017

Som dirigent:

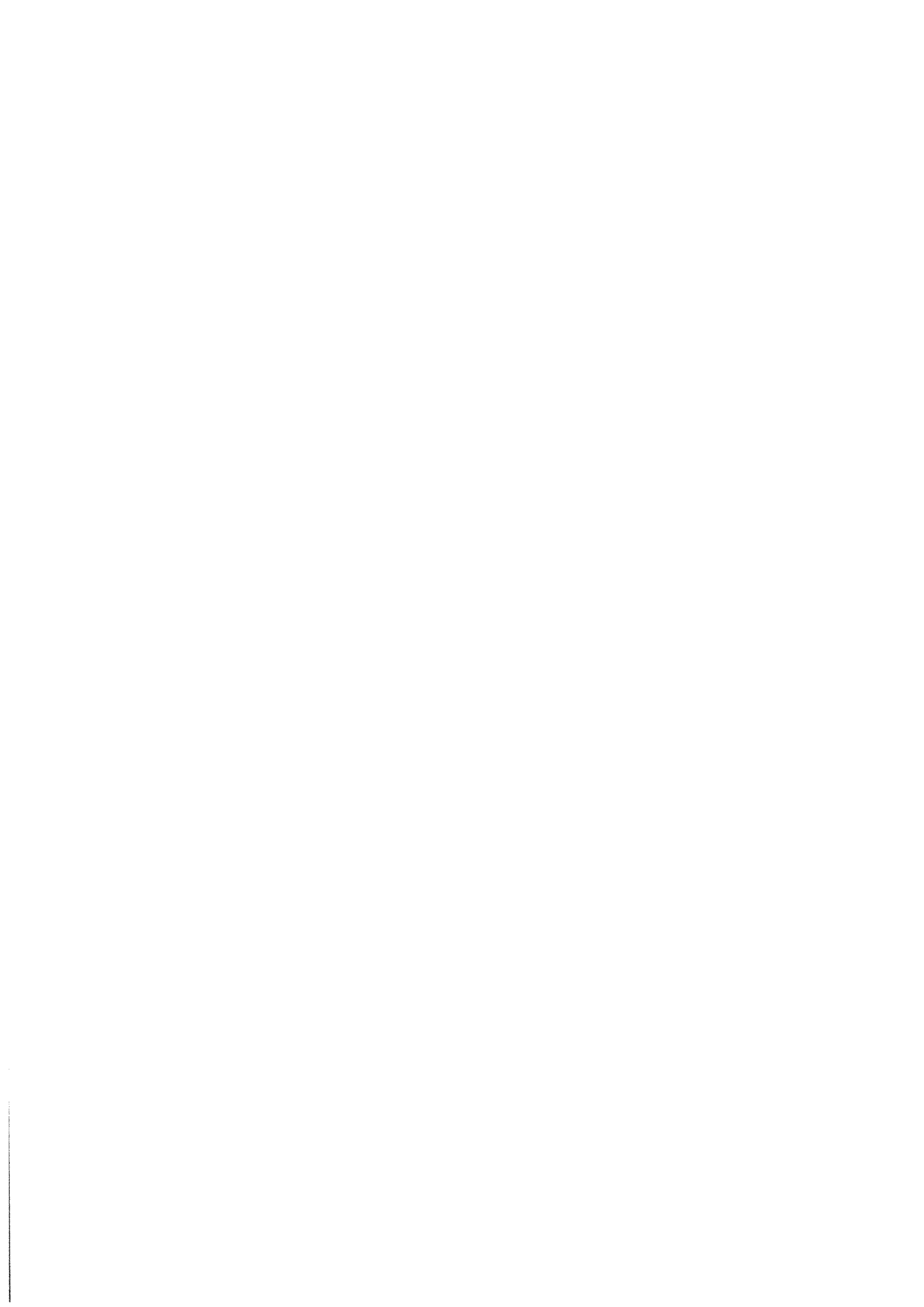

Kim Jensen
Advokat / Attorney-at-law

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

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

Årsrapport 2016

16



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 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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 9. marts 2017

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 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse 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. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 regnskabsbrugerne 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 9. marts 2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR.nr. 33 96 35 56


Anders Oldau Gjelstrup
Statsautoriseret revisor

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 kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.


Tenna Hauge Jørgensen
Statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Overblik/Resumé

Efter et rekordår i 2015, hvor alle forretningsparametre kun gik én vej, blev det hverdag igen i 2016. Primo året var der megen uro på de finansielle markeder, hvilket medførte historiske kursfald i januar og februar måned. Siden hen har der været en mere optimistisk stemning og risikovillighed, dog påvirket af både Brexit og valget af Donald Trump som USA's kommende præsident. Samtidig med de udefrakommende påvirkninger har BankInvest-koncernen med baggrund i MIFID II-lovgivningen også foretaget store ændringer i forretningsmodellen, hvilket overordnet set gør det billigere for investorerne at investere i koncernens investeringsforeninger. Dette har alt andet lige medført en lavere resultatskabelse i selskabet.

- Selskabets resultat før skat endte på 78,6 mio. kr. Resultatet ligger lige over de ved halvåret justerede forventninger. Resultatet giver en egenkapitalforrentning før skat på 25,2% mod 59,4% sidste år.
- Til trods for en stigende formue under forvaltning har ændringer i forretningsmodellen (som bl.a. har indebåret fjernelse af kurtage og provisioner og en ny betaling for outsourcing) medført en lavere resultatskabelse end i 2015.
- Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende, og vil indstille til udlodning af 61 mio. kr., i forbindelse med selskabets ordinære generalforsamling, som afholdes den 27. april 2017.
- Selskabets forvaltede formue er i løbet af 2016 steget med 7,7 mia. kr. og udgjorde ultimo året 83,4 mia. kr., en stigning på 10%. Fremgangen kan henføres til en generel positiv markedsudvikling på både aktie- og obligationsafdelinger samt et flot salg af investeringsforeningsbeviser.
- BankInvest-foreningernes Morningstar-rating endte ultimo året på 3,25 mod 3,2 ultimo 2015. Det placerer BankInvest på en 10. plads ud af i alt 18 danske investeringsforeninger.
- BankInvests afdeling, Lange Danske Obligationer, vandt den eftertragtede Lipper Fund Award 2016. Afdelingen fik den højeste score ud af 59 fonde i kategorien "Bond Danish Korona" for bedste risikojusterede afkast over tre år.
- I den årlige analyse (2016) foretaget af Jyllands-Posten og Dansk Aktie Analyse er BankInvest det bedste aktiehus blandt de investeringsforeninger, der har mindst 10 aktieafdelinger med i analysen. Dette medfører, at BankInvest har taget et tigerspring frem fra en 15. plads i 2015 til en 5.

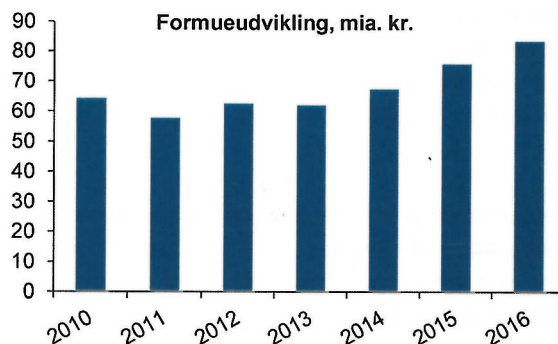
plads i 2016, hvilket er den bedste placering i mange år.

- Primo april måned valgte selskabet at fjerne tegningsprovisionen på emission af investeringsforeningsbeviser. I samme ombæring blev de emissionstillæg og indløsningsfradrag, der dækker handelsomkostningerne ved ind- og udtræden, reduceret, og rådgivningshonoraret blev justeret. Det gennemsnitlige ÅOP for de 29 berørte afdelinger faldt i den forbindelse. Overordnet set medfører ændringerne, at det bliver billigere at købe og sælge BankInvest-beviser, lavere omkostninger i en række porteføljer og en mere transparent prisstruktur.
- Som i de foregående år har selskabet arbejdet med indførelse og tilpasning af forretningsdriften til international og national lovgivning. Ressourceforbruget til disse aktiviteter ligger på et ganske højt niveau, hvilket også i de kommende år forventes at være tilfældet.

Årets resultat i hovedtræk

Årets resultat for selskabet ender på 78,6 mio. kr. før skat og 61,4 mio. kr. efter skat. Resultatet ligger dermed lige over det justerede resultatsspænd, der blev angivet i forbindelse med udarbejdelse af halvårsrapporten.

Den forvaltede formue har gennem året været stigende trods en udbytteudbetaling på 2,8 mia. kr. i foråret 2016. Formuen er vokset fra 75,7 mia. kr. til 83,4 mia. kr. Stigningen er en kombination af en positiv markedsudvikling samt nettotilskud fra både private og institutionelle investorer til porteføljer og investeringsprodukter.



Udviklingen i formuen har dog ikke medført stigende nettohonorarindtægter, da selskabet har foretaget flere ændringer i forretningsmodellen (som bl.a. har indebåret fjernelse af kurtage og provisioner og en ny betaling for outsourcing).

Selskabets omkostninger til personale og administration endte på 160,6 mio. kr., hvilket er en stigning på 10,5 mio. kr. i forhold til sidste år. Udviklingen skal ses i lyset af påvirkningerne fra en generel prisudvikling på tilkøbte ydelser, herunder særligt en markant prisstigning på data, stigningen i lønsumsafgifter, og investeringer og projektkomkostninger afledt af implementeringen af lovregulering. Derudover er der ligeledes sket en mindre stigning i antallet af medarbejdere.

Resultatet giver en forrentning af egenkapitalen på 25,2% før skat og 19,7% efter skat.

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo året 267,2 mio.kr. efter indregning af årets resultat. Bestyrelsen indstiller på baggrund heraf til udlodning af 61 mio. kr. til moderselskabet BI Holding.

Forventninger til 2017

Selskabets forventninger til resultatet for 2017 er i lighed med tidligere år primært påvirket af følgende faktorer; 1) om de finansielle markeder udvikler sig på en måde, som understøtter en positiv værdiudvikling af de forvaltede og administrerede formuer, 2) hvor stort nettosalget af investeringsprodukter bliver, 3) den skærpede konkurrence for kapitalforvaltningsprodukter, herunder påvirkningen fra konkurrencen og konsolideringen i den finansielle sektor generelt, samt 4) mængden, indhold, omfang og kompleksiteten af de fortsat forøgede regulative krav, som branchen stilles over for, hvilket kan påvirke den nuværende forretningsmodel væsentligt.

Et fortsat tæt samarbejde med selskabets samarbejdspartnere samt evnen til at kunne levere konkurrencedygtige afkast og derigennem yderligere salgsfremgang, skal gerne bidrage til en øget formue under forvaltning gennem 2017 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.

Derudover er resultatforventningerne baseret på, at den nuværende forretningsmodel justeres i løbet af 2017 som følge af den kommende MiFID II-lovgivning.

Resultatforventningerne for 2017 lander i størrelsesordenen 60-100 mio. kr. før skat. På grund af den nye lovgivning er resultatforventningerne præget af større usikkerhed end sædvanligt.

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 primært forestår administrationen af koncernen og sælger stabsfunktionsydelser til datterselskaberne, så udfører BI Asset Management opgaver vedrørende rådgivning, distribution og Market Making.

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

Generelt

BankInvest har indgået samarbejdsaftale med mere end 50 distributører, overvejende pengeinstitutter i Danmark. Heraf er 37 ved udgangen af 2016 aktionærer i moderselskabet BI Holding A/S.

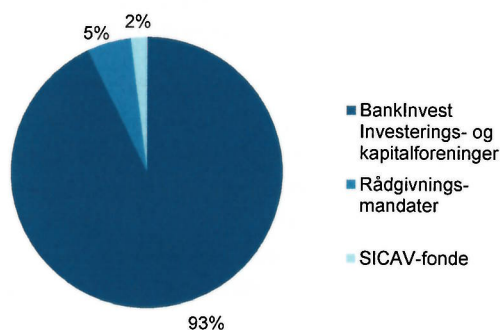
Distributørerne honoreres for at yde rådgivning om de af BankInvest udbudte investeringsprodukter og for at stille deres distributionsplatform til rådighed. Rådgivningen vil være tilpasset den enkelte investors økonomiske situation, alder, præferencer og risikoappetit. Rådgivning om investeringsprodukter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

BankInvest har som prioriteret mål løbende at styrke samarbejdet med distributørerne og være den foretrukne kapitalforvaltningsleverandør. Dette gøres via en målrettet dialog om produkter og serviceydelser, faglig sparring, samt løbende opfølgning og involvering i

løsningen af de behov, som samarbejdspartnerne måtte have i relation til distributionen og samarbejdet generelt.

Kunder og forretningsområder

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



Figuren viser fordelingen af selskabets samlede formue under forvaltning.

Investerings- og kapitalforeninger

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

Ser man på BankInvests andel af nettotilgangen af investeringsmidler til investeringsforeninger rettet mod private investorer i 2016 indtager BankInvest en 7. plads ud af 39 foreninger (mod en 1. plads i 2015) med en nettotilgang på 2,5 mia. kr. efter udlodning på 2,8 mia. kr.

Afkastmæssigt har 11 ud af 12 af BankInvests aktieafdelinger i 2016 leveret positive afkast til investorerne.

På aktiesiden har der været en flot fremgang i afdeling Europa Small Cap Aktier, hvor formuen er vokset med 1,8 mia. kr. og ultimo året ligger på 3,8 mia. kr. Ligeledes er de to afdelinger med danske aktier sammenlagt vokset med 630 mio. kr. til trods for en udbyttebetaling på 540 mio. kr.

På obligationssiden har BankInvest-afdelingerne leveret positive absolutte afkast i 13 ud af 14 afdelinger.

Hos investorerne har der igen i 2016 været stor interesse for afdeling Lange Danske Obligationer med en nettoemission på 3,1 mia. kr., hvilket medfører, at formuen nu er oppe på 9,8 mio. kr. – en

formuefremgang på 47% i 2016. Men også i afdelingerne, Korte Danske Obligationer og Virksomhedsobligationer High Yield er formuen vokset med mere end 1 mia. kr.

Samlet set er formuen i BankInvests investerings- og kapitalforeninger vokset med 6,1 mia. kr. siden årsskiftet trods en udbyttebetaling på ca. 2,8 mia. kr.

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

SICAV-fonde

Formuen i de luxembourgsk funderede BI SICAV investeringsfonde, som datterselskabet BI Asset Management er rådgiver for, er steget med 44 % i rapporteringsperioden, og formuen udgør i alt 1,6 mia. kr. ultimo 2016.

Market Maker-aktiviteter

Market Maker-aktiviteterne bidrager til at kunne foretage en 360-graders understøttelse af serviceringen af samarbejdspartnerne. Aktiviteterne bidrager også positivt til resultatskabelsen i selskabet.

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 27. 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 2016 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 2016 har der været afholdt seks 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 regnskabsafregningen, selskabets politikker og retningslinjer og øvrige beslutninger af for virksomheden væsentlig eller usædvanlig karakter.



Vederlag – Ledelsens aflønning og aflønningspolitik

På selskabets generalforsamling i foråret 2016 blev bestyrelsens indstilling om en forhøjelse af bestyrelsens vederlag med ca. 13 % vedtaget. Forhøjelsen skete på baggrund af den ekstra arbejdsbyrde bl.a. som følge af ny lovgivning, samt det forhold at bestyrelseshonoraret har været uændret siden 2005. Vederlaget til bestyrelsen indeholder som tidligere ikke elementer af resultatafhængig løn eller varianter heraf.

Selskabets lønpolitik blev ligeledes godkendt på generalforsamlingen. Lønpolitikken understøtter bestyrelsens ønske om at sikre en sund virksomhedsdrift med fokus på de langsigtede mål og kunderelationer, samt at fremme en sund og effektiv risikostyring, 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 kontant aflønning på baggrund af resultatskabelsen, 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

Thomas Gunnarsson tiltrådte pr. 15. marts som ny CFO i koncernen og indgår sammen med de tre medlemmer i koncerndirektionen samt kundedirektøren i den daglige Forretningsledelse.

Et af landets bedste teams på danske aktier skiftede pr. 1. november til BankInvest. Teamet består af seniorporteføljeformaler Niels Andersen, seniorporteføljeformaler Karsten Søndermølle og assistent

porteføljeforvalter Kitty Grøn. Teamet får ansvaret for at forvalte BankInvests afdelinger med danske aktier samtidig med, at de skal være med til at udvikle og implementere nye tilbud om forvaltning af danske aktier til institutionelle kunder og private banking kunder.

På medarbejderområdet i øvrigt har 2016 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 2017 udgøre en væsentlig aktivitet, hvor særligt it-projekter og projekter som vedrører forretningsmodellen vil være i fokus.

Rammer for forretningsaktiviteter – lovregulering

2. halvår af 2016 har lovgivningsmæssigt på EU niveau været præget af udarbejdelse af level 2 lovgivning til MiFID II og MiFIR, som træder i kraft den 1. januar 2018. BankInvest-koncernen igangsatte ultimo 2016 igen projektarbejdet med implementeringen af MiFID II og MiFIR på baggrund af foreløbig kendt level 2 lovgivning og diverse ESMA guidelines.

Folketinget har valgt at implementere forbud mod formidlingsprovision med virkning fra den 1. juli 2017, hvorfor der i 2. halvår har været fokus på tilpasning af forretningsmodellen hen imod dette. BankInvest har løbende kontakt til distributionspartnere med henblik på at sikre korrekt implementering samt foretage de fornødne justeringer af forretningsmodellen.

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. Investeringsfilosofien bygger på en asset allocation model, hvor der foretages 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 asset allocation model 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 22.

Regnskabsmæssige forhold

Revision

På selskabets ordinære generalforsamling i april 2016 blev Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab genvalgt 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

Medlem af bestyrelsen for:

DLR Kredit A/S, Aktieselskabet Skelagervej 15

John Fisker, næstformand

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

Bestyrelsesformand for:

Letpension A/S

Næstformand for:

BI Holding A/S, Foreningen Bankdata

Medlem af bestyrelsen for:

PRAS A/S, AUHE Midtvest's Støttefond

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, K/S BI Biomedical Venture IV, A/S BI Biomedical Venture Annex Komplementar

Næstformand for:

PENM II Invest A/S

Medlem af bestyrelsen for:

BIG Fonden

Lars Bo Bertram

Direktør
Indtrådt i direktionen pr. 1. januar 2015

Bestyrelsesformand for:

Finansforeningen, CFA Society Denmark

Næstformand for:

BI Management A/S, Investeringsfondsbranchen

Medlem af bestyrelsen for:

Jysk Display A/S

Adm. direktør for:

BI Holding A/S

Resultat- og Totalindkomstopgørelse

Resultatopgørelse		
	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)
3 Renteindtægter	476	708
4 Renteudgifter	215	80
Netto renteindtægter	261	628
Udbytte af investeringsforeningsbeviser	67	252
Gebyrer og provisionsindtægter	878.154	996.480
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	638.227	648.445
5 Netto rente- og gebyrindtægter	240.255	348.915
6 Kursreguleringer	-131	-329
7 Udgifter til personale og administration	160.554	150.138
12 Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	941	852
Resultat før skat	78.629	197.596
8 Skat af årets resultat	17.268	46.479
Årets resultat	61.361	151.117
Resultatdisponering		
Årets resultat	61.361	151.117
Til disposition i alt	61.361	151.117
Foreslået udbytte	61.000	151.000
Henlagt til overført resultat	361	117
Anvendt i alt	61.361	151.117
Totalindkomstopgørelse		
Årets resultat	61.361	151.117
Anden totalindkomst efter skat	0	0
Årets totalindkomst	61.361	151.117

Balance

	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)
Aktiver		
9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter	452.397	513.679
10 Obligationer til dagsværdi	30.396	15.282
11 Inv./Kap-foreningsbeviser til dagsværdi	7.633	10.525
12 Øvrige materielle aktiver	2.903	2.131
Aktuelle skatteaktiver	13.690	0
13 Udskudte skatteaktiver	3	66
14 Andre aktiver	16.357	30.800
Periodeafgrænsningsposter	5.953	3.679
Aktiver i alt	529.332	576.162
Passiver		
Gæld		
Aktuelle skatteforpligtigelser	2.467	3.984
15 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	360	0
16 Udstedte investeringsforeningsbeviser til dagsværdi	175	0
17 Andre passiver	259.127	215.336
Gæld i alt	262.129	219.320
Egenkapital		
Virksomhedskapital	65.000	65.000
Overført overskud	141.203	140.842
Foreslået udbytte	61.000	151.000
18 Egenkapital i alt	267.203	356.842
Passiver i alt	529.332	576.162
1 Anvendt regnskabspraksis		
2 Hoved- og nøgletal		
19 Eventualforpligtigelser		
20 Nærtstående parter		
21 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse		
22 Risici og kapitalforhold		

Egenkapitaloppgørelse

	Virksomheds- kapital t.kr.	Foreslået udbytte t.kr.	Overført overskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2015	65.000	102.905	140.725	308.630
Årets resultat	0	0	151.117	151.117
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
Totalindkomst for året	65.000	102.905	291.842	459.747
Udlodning til ejere	0	-102.905	0	-102.905
Foreslået udbytte	0	151.000	-151.000	0
Egenkapital 31.12.2015	65.000	151.000	140.842	356.842
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

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 2015.

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.

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.

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 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

	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)	2014 (t.kr.)	2013 (t.kr.)	2012 (t.kr.)
Resultat					
Gebyrer og provisionsindtægter	878.154	996.480	786.395	733.902	661.312
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	638.227	648.445	514.049	481.740	420.513
Netto rente- og gebyrindtægter	240.188	348.663	274.419	252.975	244.055
Kursreguleringer	-131	-329	-56	-444	183
Udgifter til personale og administration	160.554	150.138	137.190	158.191	162.863
Årets resultat	61.361	151.117	102.905	69.779	60.398
Balance					
Aktiver i alt	529.332	576.162	494.262	452.870	469.364
Egenkapital	267.203	356.842	308.630	275.725	255.944
Nøgletal					
Kernekapital i forhold til minimumskapitalkrav	349,9%	352,1%	407,5%	502,5%	461,7%
Kapitalprocent	28,0%	28,2%	32,6%	35,1%	37,5%
Kernekapitalprocent	28,0%	28,2%	32,6%	35,1%	37,5%
Egenkapitalforrentning før skat	25,2%	59,4%	46,7%	35,2%	34,2%
Egenkapitalforrentning efter skat	19,7%	45,4%	35,2%	26,2%	25,6%
Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)	1,49	2,31	1,99	1,57	1,49
Antal porteføljer under forvaltning	51	50	53	50	53
Formue under forvaltning (mia.kr.)	83,4	75,7	67,2	62,0	62,5

	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)
3 Renteindtægter		
Kreditinstitutter	262	415
Obligationer	214	288
Øvrige renteindtægter	0	5
Renteindtægter i alt	476	708
4 Renteudgifter		
Kreditinstitutter	214	1
Øvrige renteudgifter	1	79
Renteudgifter i alt	215	80

5 Netto rente- og gebyrindtægter fordelt på forretningsområder		
Nettorenteindtægter	261	628
Inv. og kapitalforeninger	233.979	342.802
Strukturerede produkter	0	8
Private Equity fonde	174	344
Portefølje- og rådgivningsmandater	5.550	4.914
Øvrige gebyrindtægter	291	219
Netto rente- og gebyrindtægter i alt	240.255	348.915

6 Kursreguleringer		
Obligationer	-174	-339
Valuta	43	10
Kursreguleringer i alt	-131	-329

7 Udgifter til personale og administration		
Udgifter til bestyrelse og direktion		
Lønninger og fast vederlag til bestyrelse		
Samlet fast vederlag *		
Lars Møller **	34	30
John Fisker ***	32	23
Niels Erik Jakobsen ****	17	15
Fast vederlag til bestyrelse i alt	83	68

* 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 Panzieri		
<i>Fast vederlag *</i>	<i>2.567</i>	<i>2.488</i>
<i>Variabelt vederlag **</i>	<i>550</i>	<i>700</i>
Samlet vederlag	3.117	3.188
Bo Foged, fratrædt 31. december 2014		
<i>Fast vederlag</i>	<i>0</i>	<i>49</i>
<i>Variabelt vederlag</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Samlet vederlag ***	0	49
Lars Bo Bertram, tiltrædt 1. januar 2015		
<i>Fast vederlag ****</i>	<i>1.671</i>	<i>1.624</i>
<i>Variabelt vederlag</i>	<i>475</i>	<i>625</i>
Samlet vederlag *****	2.146	2.249
Samlet fast vederlag til direktionen	4.238	4.161
Samlet variabelt vederlag til direktionen	1.025	1.325
Lønninger og vederlag til direktion i alt	5.263	5.486
Udgifter til bestyrelse og direktion i alt	5.346	5.554

* Udover sit vederlag har Andrea Panzieri en firmabil stillet til rådighed. Bilen havde på erhvervelsesdagspunktet 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 4. rate af det udskudte variable vederlag fra optjeningsåret 2012, 3. rate af det udskudte variable vederlag fra optjeningsåret 2013, 2. rate af det udskudte variable vederlag fra optjeningsåret 2014, samt afregnet den kontante del af det variable vederlag for optjeningsåret 2015. Da omkostningerne til de variable vederlag har været udgiftsført tidligere, fremstår regnskabsposterne i denne opgørelse uden disse afregninger.

*** Bo Foged har efter endt ansættelsesforhold pr. 31. december 2014 modtaget ferietillæg mv., i alt 99 t.kr. i fast vederlag på koncernniveau.

**** Udover sit faste vederlag har Lars Bo Bertram en firmabil stillet til rådighed. Bilen havde på erhvervelsesdagspunktet 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.

	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)
Personaleudgifter		
Lønninger	70.526	66.849
Pensioner	5.596	4.754
Udgifter til social sikring	128	113
Afgifter beregnet af lønsummen og antal ansatte	14.513	12.236
Personaleudgifter i alt	90.763	83.952
Øvrige administrationsudgifter	64.445	60.632
Udgifter til personale og administration i alt	160.554	150.138

Heraf lønninger og vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen

Fast vederlag	4.623	4.543
Variabelt vederlag*	57	1.148
Pension	557	529

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

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

Antal beskæftigede		
Bestyrelse	3	3
Direktion	2	2
Risikotagere	7	8
Gennemsnitligt antal beskæftigede	57	52
Antal beskæftigede på balancedagen	58	55

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 resultatskabens, 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	120	120
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	19	19
Honorar til andre ydelser	50	29
Honorar til Deloitte i alt	189	168

	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)
8 Skat		
Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets resultat	17.263	46.425
Udbytteskat vedrørende investeringsforeningsandele	13	23
Ændring i udskudt skat	63	30
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	-71	1
Skat i alt	17.268	46.479
Afstemning af skatteprocent		
Skatteprocent	22,00%	23,50%
Ikke fradragsberettigede omkostninger	0,04%	0,00%
Effektiv skatteprocent	21,95%	23,50%
9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.v.		
Anfordringstilgodehavender	284.748	266.080
Til og med 3 måneder	99.969	64.974
Over 3 måneder, til og med 1 år	67.680	182.625
Tilgodehavender hos kreditinstitutter i alt	452.397	513.679
10 Obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer	30.396	15.282
Obligationer til dagsværdi i alt	30.396	15.282
Obligationerne er købt til sikring af likviditeten ved afviklingen af transaktioner i VP Securities.		
11 Inv. og kap.-foreningsbeviser til dagsværdi		
Handelsbeholdning	7.633	10.525
Inv. og kap.-foreningsbeviser til dagsværdi	7.633	10.525
12 Øvrige materielle aktiver		
Maskiner og inventar		
Kostpris primo	4.040	3.736
Periodens tilgang	2.100	1.544
Periodens afgang	1.555	1.240
Anskaftessum ultimo på aktiver i behold	4.585	4.040
Afskrivninger primo	1.909	2.041
Periodens afskrivninger	941	852
Tilbageførte af- og nedskrivninger	1.168	984
Afskrivninger ultimo på aktiver i behold	1.682	1.909
Bogført værdi ultimo	2.903	2.131
13 Udskudte skatteaktiver og udskudt skat		
Udskudte skatteaktiver og hensættelse til udskudt skat udgør skatteværdien af tidsmæssige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige omkostninger.		
Beløbet fordeler sig således på omkostningsarter:		
Udskudte skatteaktiver		
Udskudt skat af øvrige materielle aktiver	3	66
Udskudte skatteaktiver i alt	3	66
14 Andre aktiver		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.738	880
Øvrige tilgodehavender	14.619	29.920
Andre aktiver i alt	16.357	30.800
15 Udstedte obligationer		
Medarbejderobligationer udstedt i 2016	360	0
Udstedte obligationer i alt	360	0
16 Udstedte investeringsforeningsbeviser til dagsværdi		
Handelsbeholdning	175	0
Udstedte investeringsforeningsbeviser til dagsværdi i alt	175	0

	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)
17 Andre passiver		
Skyldige provisioner	193.647	161.608
Skyldig løn, bonus og feriepenge	45.267	41.661
Skyldige omkostninger	10.055	3.588
Gæld til tilknyttede virksomheder	4.794	5.558
Anden gæld	5.364	2.921
Andre passiver i alt	259.127	215.336
18 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	141.203	140.842
Primære fradrag i kernekapital		
Forsigtig værdiansættelse	38	26
Udskudte skatteaktiver	3	66
Kernekapital efter primære fradrag	206.162	205.750
Kernekapital efter fradrag	206.162	205.750
19 Eventualforpligtigelser		
Selskabet har stillet garanti overfor Garantifonden for indskydere og investorer	379	790
Garanti til VP jf. Værdipapirhandlerlovens § 81	231	222
Garanti til VP jf. Værdipapirhandlerlovens § 82	508	488
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.		
20 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, 12.200 t.kr.

Administrative ydelser, køb hos BI Management A/S, 122 t.kr.

IT ydelser, køb hos BI Holding A/S, 4.253 t.kr.

IT ydelser, køb hos BI Management A/S, 2.298 t.kr.

Markedsvilkår:

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

Administrative ydelser, køb hos BI Holding A/S, 10.063 t.kr.

IT-drift og -udvikling, køb hos BI Holding A/S, 11.365 t.kr.

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

21 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 9. marts 2017 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S' aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 27. april 2017.

Noter

22 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 disses mulige konsekvenser samt initiativer til at reducere eller eliminere tab fra operationelle risici gennem tilpasning af forretningsgange og kontroller. Ligeledes er der udarbejdet nød- og beredskabs-planer, som skal sikre, at selskabets aktiviteter fortsat kan opretholdes på forsvarlig vis, hvis en nødsituation skulle opstå.

Selskabet anvender basisindikatormetoden til 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.

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.

Eksposering og kapitalkrav fra markedsrisiko opgjort per 31. december 2016

	Nominel Risikovægtet		
1.000 kr.	Eksposering	Eksposering	Kapitalkrav
Valutarisiko	12.442	12.442	995
Beholdning af foreningsbeviser	7.782	31.128	2.490
Realkreditobligationer	30.396	6.079	486
I alt	50.620	49.649	3.971

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 noterede 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 2016

1.000 kr.	Anfordring	0-3 mdr.	3-12 mdr.	1-5 år
Erhvervsvirk­somheder m.v.		3.538		929
Kortfristede institut- og erhvervsekspone­ringer m.v.	334.486	99.969	98.076	
Kollektive investe­ringsordninger		16.944		
Ekspone­ringer i andre poster		2.544		2.901
I alt	334.486	122.995	98.076	3.830

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 uden for noterne (oplysningerne er ikke revideret)

Solvensbehov og tilstrækkeligt kapitalgrundlag

Bestyrelsen og direktionen skal i henhold til lov om finansiell 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 selskabets indtjening. Den 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 selskabet 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 tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvens samt et review af den tilstrækkelige basiskapital og solvensbehovet rapporteres kvartalsvis til bestyrelsen.

Kapitalgrundlag/kapitalbehov

1.000 kr.	2016	2017
Faktisk kapitalgrundlag		
Kernekapital	206.162	206.162
Risikovægtede ekspone­ringer *	736.560	736.560
Solvensprocent*	28,0%	28,0%

* de risikovægtede ekspone­ringer forventes ikke at ændre sig væsentligt i 2017, hvorfor værdien er uforandret i forhold til værdien ultimo 2016. Da kernekapitalen ligeledes holdes på niveau forbliver solvensprocenten derfor også uforandret

Kapitalbehov

Tilstrækkelig kapital fastsat af bestyrelsen	126.074	100.165
Indregnede risiko­vægtede ekspone­ringer*	1.153.216	788.935
Individuelt solvensbehov	10,9%	12,7%

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

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

