

# BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

## Årsrapport 2022

Bredgade 40  
1260 København K  
CVR-nr. 20 89 64 77

**BANKINVEST**

Handler  
med omtanke

# BANKINVEST

Årsrapporten godkendes på selskabets  
generalforsamling 30. marts 2023

## BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

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

### Adresse

Bredgade 40  
1260 København K  
Tlf. 77 30 90 00  
Fax 77 30 91 00  
E-mail [info@bankinvest.dk](mailto:info@bankinvest.dk)  
[www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk)

### Bestyrelse

Lars Møller, Formand  
John Fisker, Næstformand  
Niels Erik Jakobsen

### Direktion

Andrea Panzieri, Investeringsdirektør  
Lars Bo Bertram, Direktør

### Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

### Bankforbindelse

A/S Arbejdernes Landsbank

## Indhold

Selskabsoplysninger	2
Ledelsens påtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	6
Bestyrelse og direktion	10
Årsregnskab	
Resultat- og totalindkomstopgørelse	11
Balance pr. 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

## Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt rapporten for regnskabsperioden 1. januar - 31. december 2022 for BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

Rapporten aflægges i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringservice og -aktiviteter.

Det er opfattelsen, at regnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022.

Det er endvidere opfattelsen, 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, 8. marts 2023

### Bestyrelse

Lars Møller

---

Formand

John Fisker

---

Næstformand

Niels Erik Jakobsen

---

### Direktion

Andrea Panzieri

---

Investeringsdirektør

Lars Bo Bertram

---

Direktør

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

#### Konklusion

Vi har revideret regnskabet for BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 1.1.2022 - 31.12.2022, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter.

Det er vores opfattelse, at regnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt at resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1.1.2022 - 31.12.2022 er i overensstemmelse med lov fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter.

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

#### Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter. Ledelsen har desuden ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne 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 regnskaberne 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 opdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer 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 regnskaberne.

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

udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begebenheder 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 konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begebenheder 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 begebenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter samt 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 fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteters krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, 8. marts 2023

### **EY Godkendt Revisionspartnerselskab**

CVR.nr. 30 70 02 28

#### **Lars Rhod Søndergaard**

---

Statsautoriseret revisor  
mne 28632

#### **Rasmus Berntsen**

---

Statsautoriseret revisor  
mne 35461

## Ledelsesberetning

### Overblik/Resumé

Året var præget af kraftige fald på de finansielle markeder.

- Selskabets resultat før skat for 2022 endte på 424,7 mio. kr. sammenlignet med 465,4 mio. kr. i 2021. Resultatet ligger på et tilfredsstillende niveau i forhold til det justerede resultatspænd på 400-455 mio. kr. i forbindelse med halvårsregnskabet for 2022.
- Resultatet efter skat for 2022 endte på 331,2 mio. kr. sammenlignet med 362,9 mio. kr. i 2021.
- Egenkapitalen forrentes med 72,5% før skat og 56,5% efter skat.
- Ledelsen anser resultatet som tilfredsstillende, og indstiller til udlodning af 331 mio. kr. i forbindelse med selskabets ordinære generalforsamling, som afholdes 30. marts 2023.
- Selskabets samlede formue under forvaltning er i løbet af 2022 faldet fra 140,0 mia. kr. ultimo 2021 til 118,2 mia. kr. pr. 31. december 2022.
- 44% af investeringsstrategierne (GIPS composites) lå over deres respektive benchmark i 2022. På 3-års sigt har 68% leveret afkast over deres respektive benchmark.
- Nettosalget udgjorde -5,3 mia. kr. i 2022, et resultat af outflow fra et institutionelt mandat.

### Udviklingen på de finansielle markeder

Året var præget af kraftige fald på de finansielle markeder. Globale aktier, målt i danske kroner, faldt ca. 14% mens det danske indeks faldt ca. 13%. Drivkraften bag faldene på aktiemarkedet var stigende inflation som resulterede i stigende renter. De 10-årige renter i USA og Tyskland steg henholdsvis 240bp og 260bp.

### Periodens resultat i hovedtræk

Selskabets resultat før skat endte på 424,7 mio. kr. sammenlignet med 465,4 mio. kr. i 2021, et fald på 9%.

De samlede indtægter endte på 655,0 mio. kr. sammenlignet med 711,7 mio. kr. i 2021. Faldet i

indtægterne var et resultat af lavere formue under forvaltning.

De samlede totale omkostninger endte på 230,3 mio. kr. mod 246,3 mio. kr. sidste år.

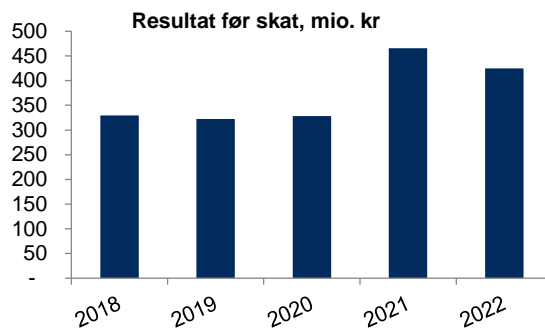


Fig. Resultat før skat, udviklingen 2018 til 2022.

Formuen er faldet med 21,8 mia. kr. siden ultimo 2021, et resultat af negativt markedsafkast på 16,5 mia. kr. og negativt nettosalg på 5,3 mia. kr.

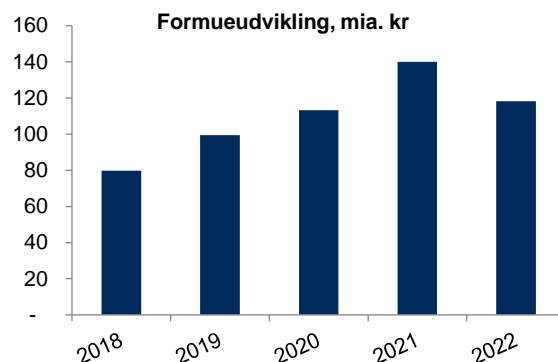


Fig. Formue, udviklingen 2018 til 2022.

### Forventninger til 2023

Selskabets forventninger til resultatet for 2023 er i lighed med tidligere år primært påvirket af følgende faktorer:

- om de finansielle markeder udvikler sig på en måde, som understøtter en positiv værdiudvikling af formuen,
- hvor stor nettotilstrømningen af midler til selskabets investeringsprodukter bliver,
- den skærpede konkurrence indenfor kapitalforvaltningsprodukter med tilhørende prispres.

Det forventede resultatspænd før skat for 2023 forventes at ligge i størrelsesordenen 355-435 mio. kr.

## Kunder og forretningsområder

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

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

De investeringsmæssige kernekompetencer udnyttes også til at have produkter, som er relevante for institutionelle kunder i Danmark og internationalt.

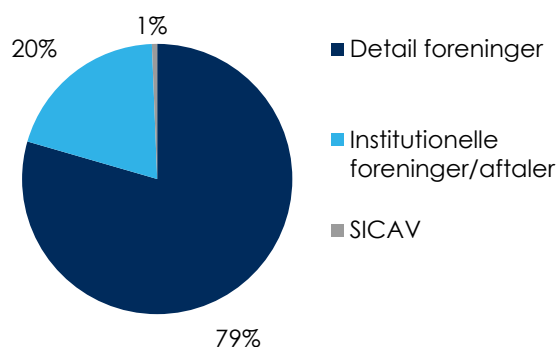


Fig. Fordelingen af formuen pr. 31. december 2022.

### Detailforeninger og institutionelle foreninger/aftaler

Kapitalforvaltning er det primære forretningsområde for BankInvest-koncernen.

Samlet set er formuen i BankInvests detailforeninger faldet med 15,2 mia. kr. sammenlignet med ultimo 2021 og udgjorde pr. 31. december 2022 i alt 94,0 mia. kr. Formuen i de institutionelle foreninger/aftaler er faldet med 6,6 mia. kr. og udgjorde pr. 31. december 2022 i alt 23,5 mia. kr. Formuen i BI SICAV-investeringsforeninger udgjorde i alt 0,7 mia. kr.

## Organisation og selskabsledelse

### Aktionærstruktur – generalforsamling

Selskabet er et datterselskab af BI Holding A/S, der ejer 100%.

Bestyrelsen og direktionen har ikke mulighed for at erhverve aktier i selskabet.

Selskabets aktiekapital på 65,0 mio. kr. har været uændret i regnskabsperioden.

Bestyrelsen har ikke beføjelser til at udstede aktier.

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes 30. marts 2023.

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

Bestyrelsen bestod pr. 31. december 2022 af:

Lars Møller (Formand), John Fisker (Næstformand) og Niels Erik Jakobsen.

Direktionen bestod pr. 31. december 2022 af:

Andrea Panzieri (Investeringsdirektør) og Lars Bo Bertram (Direktør).

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

### Væsentlige organisationsændringer

Ingen ændringer.

### Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen afholder bestyrelsesmøder efter behov, dog minimum fire gange årligt. Bestyrelsesmøderne afholdes normalt ved fysisk fremmøde eller virtuelt, men kan også afholdes skriftligt ved brug af elektroniske medier.

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

Bestyrelsens arbejde omfatter ud over det overordnede ansvar for den strategiske ledelse og styring af selskabet, primært ansvar for regnskabsaflægningen, selskabets politikker og retningslinjer og øvrige beslutninger for virksomheden af væsentlig karakter.

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

Vederlaget til bestyrelsen indeholder som tidligere ikke elementer af resultatafhængig løn eller varianter heraf.

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

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

Herudover er direktionen omfattet af en ordning med mulighed for variabel aflønning (kontant såvel som udskydelse i et finansielt instrument) på baggrund af resultatskabelsen, omkostningsudviklingen i koncernselskaberne samt den enkelte direktørs individuelle præstationer.

Direktionen kan med bestyrelsens godkendelse honorere koncernens øvrige medarbejdere med en diskretionær variabel kontant aflønning ud over den faste løn. En række medarbejdere i datterselskabernes salgs- og investeringsfunktioner, der i henhold til branchekutyme og indgåede kontrakter er omfattet af en resultatafhængig løn baseret på diverse salgs- og porteføljeafkastmæssige mål.

Selskabet har i mindre omfang ansat timelønnede medarbejdere. Selskabet har ikke indgået aftaler om optionsprogrammer eller andre lignende aflønningsformer med medarbejderne.

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

Oplysninger jf. "Lov om fondsmæglerselskaber og investeringservice og -aktiviteter" om ledelsesaflønning kan fås via <https://bankinvest.dk/om-bankinvest/governance/>.

## **Underrepræsenteret køn**

Selskabet indgår på koncernniveau i måltal for det underrepræsenterede køn (se regnskab for BI Holding A/S, cvr.nr. 20895373). Til måltallene skal det nævnes, at selskabet altid ansætter medarbejdere og ledere ud fra en samlet vurdering af faglige, ledelsesmæssige og personlige egenskaber. Det er desuden målsætningen, at medarbejdere og ledere skal opleve, at de har samme muligheder for karriere og lederstillinger uanset køn.

## **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 fremtiden udgøre en væsentlig aktivitet, hvor særligt udvikling af nye produkter, der understøtter forretningsmodellen, vil være i fokus.

## **Rammer for forretningsaktiviteter – lovregulering**

BankInvest-koncernen har løbende fokus på gældende lovgivning og nye lovgivningstiltag. Det sker med henblik på at iværksætte nødvendige tiltag, forbedre processer samt benytte lovgivningens muligheder for derved at skabe de bedste rammer for forretningsaktiviteterne.

## **Videnressourcer**

Målsætningen for investeringsporteføljerne, som rådgives af BI Asset Management Fondsmægler-selskab A/S, 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.



## **Regnskabsmæssige forhold**

### **Revision**

EY Godkendt Revisionspartnerselskab er valgt som revisionselskab.

Årsrapporten følger lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter.

### **Usædvanlige forhold**

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

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

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

Der er skønnet en diskonteringsrente på de 2 leasingaftaler som selskabet har indgået. Se note 1 "Anvendt regnskabspraksis", underafsnit "Øvrige materielle aktiver".

For øvrig beskrivelse af indregning og måling henvises igen til note 1 "Anvendt regnskabspraksis".

### **Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb**

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsperiodens udløb og frem til rapportens underskrivelse, der anses for i væsentlig grad at kunne forrykke vurderingen af rapporten for selskabet.

## Bestyrelse og direktion

Følgende kan oplyses om bestyrelses- og direktionens medlemmerne i BI Asset Management Fondsmæglersekskab A/S.

### Bestyrelse

#### Lars Møller, Formand

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

#### Bestyrelsesformand for:

- BI Holding A/S
- BI Management A/S

#### Næstformand for:

- DLR Kredit A/S

#### Medlem af bestyrelsen for:

- Aktieselskabet Skelagervej 15
- Sparekassen Nordjyllands Fond af 29. marts 1976

#### John Fisker, Næstformand

Adm. direktør i Ringkjøbing Landbobank A/S.  
Indtrådt i bestyrelsen i 2019.

#### Bestyrelsesformand for:

- Letpension A/S

#### Næstformand for:

- BI Holding A/S
- Foreningen Bankdata

#### Medlem af bestyrelsen for:

- PRAS A/S

#### Niels Erik Jakobsen

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

#### Bestyrelsesformand for:

- Jyske Realkredit A/S

#### Næstformand for:

- Letpension A/S

#### Medlem af bestyrelsen for:

- Jyske Finans A/S
- Jyske Banks Pensionsfond
- BRF's Understøttelsesfond

### Direktion

#### Andrea Panzieri

Investeringsdirektør.  
Indtrådt i direktionen i 2008.

#### Bestyrelsesformand for:

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

#### Medlem af bestyrelsen for:

- BI Erhvervsjendomme A/S
- BI Boligejendomme A/S

#### Lars Bo Bertram

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

#### Bestyrelsesformand for:

- Kapitalforeningen KI
- Kapitalforeningen Unite II
- BI Erhvervsjendomme A/S
- BI Boligejendomme A/S

#### Næstformand for:

- BI Management A/S

#### Medlem af bestyrelsen for:

- Investering Danmark
- Hesse-Ragles Fond
- SOS Børnebyerne

#### Direktør for:

Bertram Holding ApS

## Resultat- og Totalindkomstopgørelse

Resultatopgørelse	2022 (t.kr.)	2021 (t.kr.)
3 Renteindtægter	190	75
4 Renteudgifter	2.162	3.606
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>-1.972</b>	<b>-3.531</b>
Udbytte af aktier mv.	0	698
Gebyrer og provisionsindtægter	1.061.452	1.134.526
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	405.177	420.353
5 <b>Netto rente og gebyrindtægter</b>	<b>654.303</b>	<b>711.341</b>
6 Kursreguleringer	649	315
7 Udgifter til personale og administration	229.432	245.135
10+11 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlæg	833	1.118
<b>Resultat før skat</b>	<b>424.687</b>	<b>465.403</b>
8 Skat	93.510	102.518
<b>Årets resultat</b>	<b>331.177</b>	<b>362.885</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
Årets resultat	331.177	362.885
Foreslået udbytte	331.000	382.000
Henlagt til overført resultat	177	-19.115
<b>Anvendt i alt</b>	<b>331.177</b>	<b>362.885</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>		
Årets resultat	331.177	362.885
Anden totalindkomst efter skat	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>331.177</b>	<b>362.885</b>

**Balance**

	<b>2022</b>	2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>Aktiver</b>		
9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter	470.730	712.968
10 Immaterielle aktiver	0	288
11 Øvrige materielle aktiver	988	1.598
12 Udsudte skatteaktiver	412	85
13 Andre aktiver	208.727	43.636
Periodeafgrænsningsposter	3.895	4.529
<b>Aktiver i alt</b>	<b>684.752</b>	763.103
<b>Passiver</b>		
Gæld		
Aktuelle skatteforpligtelser	2.125	520
14 Udstedte obligationer til ammortiseret kostpris	680	541
15 Andre passiver	121.392	150.664
<b>Gæld i alt</b>	<b>124.196</b>	151.724
Egenkapital		
Aktiekapital	65.000	65.000
Overført resultat	164.555	164.379
Foreslået udbytte	331.000	382.000
16 <b>Egenkapital i alt</b>	<b>560.555</b>	611.379
<b>Passiver i alt</b>	<b>684.752</b>	763.103

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
2 Hoved- og nøgletal  
17 Eventualforpligtigelser  
18 Nærtstående parter  
19 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse  
20 Risici og politikker

**Egenkapitalopgørelse**

	Aktie- kapital t.kr.	Foreslået udbytte t.kr.	Overført overskud t.kr.	I alt t.kr.
<b>Egenkapital 01.01.2021</b>	<b>65.000</b>	<b>255.000</b>	<b>183.494</b>	<b>503.494</b>
Årets resultat	0	0	362.884	362.884
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
Totalindkomst for året	<b>65.000</b>	<b>255.000</b>	<b>546.378</b>	<b>866.378</b>
Udlodning til ejere	0	-255.000	0	-255.000
Foreslået udbytte	0	382.000	-382.000	0
<b>Egenkapital 31.12.2021</b>	<b>65.000</b>	<b>382.000</b>	<b>164.378</b>	<b>611.378</b>
<b>Egenkapital 01.01.2022</b>	<b>65.000</b>	<b>382.000</b>	<b>164.378</b>	<b>611.378</b>
Årets resultat	0	0	331.177	331.177
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
Totalindkomst for året	<b>65.000</b>	<b>382.000</b>	<b>495.555</b>	<b>942.555</b>
Udlodning til ejere	0	-382.000	0	-382.000
Foreslået udbytte	0	331.000	-331.000	0
<b>Egenkapital 31.12.2022</b>	<b>65.000</b>	<b>331.000</b>	<b>164.555</b>	<b>560.555</b>

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Rapporten for BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S er aflagt efter bestemmelserne i lov om fondsmæglerselskaber og investeringservice og -aktiviteter, samt regnskabsbekendtgørelsen.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Alle tal præsenteres i hele t.kr. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal. Som følge af afrunding til hele t.kr. kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer inden rapporten 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 regnskabsperioden.

### Regnskabsmæssige skøn

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtigelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen eller balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

### Koncerninterne transaktioner

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

### 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.

Beregnete renter på leasingforpligtigelser er ligeledes indregnet.

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 omkostningen kan henføres.

#### Skat

Årets skat, som består af aktuel skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til periodens resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesats indregnes i resultatopgørelsen.

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.

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 og 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.

#### **UCITS og AIF'er til dagsværdi**

UCITS og AIF'er, der indgår som handelsbeholdning og handles på aktive markeder, indregnes og måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres som lukkekursen på markedet for det pågældende instrument på balancedagen.

#### **Immaterielle aktiver**

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

- IT-programmer maksimalt 5 år

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation for værdiforringelse udover det, som

udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

#### **Øvrige materielle aktiver**

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

- Biler 5 år
- IT-udstyr 2 år

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

Fastsættelsen af den vurderede værdi af leasede aktiver er fastsat ud fra nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger til leasinggiver, samt den forventede diskonteringsrente i leasingperioden. Både rentesats for diskonteringen og de forventede fremtidige betalinger til leasinggiver gennemgås årligt for at fastsætte den bedst mulige brugsværdi af aktivet. Renten er skønnet til 5%.

#### **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, hvis der er indikationer for værdiforringelse.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Omkostninger, som er betalt, og som vedrører efterfølgende regnskabsår, indregnes som aktiver under denne post og 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 denne post.

### **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, hvori BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S indgår.

## 2 Hoved- og nøgletal pr. 31 december

	<b>2022</b>	2021	2020	2019	2018
	<b>(t.kr.)</b>	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>Resultat</b>					
Gebyrer og provisionsindtægter	<b>1.061.452</b>	1.134.526	818.929	759.198	737.845
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	<b>405.177</b>	420.352	266.808	222.553	202.375
Netto rente- og gebyrindtægter	<b>654.303</b>	711.341	550.142	535.650	535.072
Kursreguleringer	<b>649</b>	315	-572	-575	-285
Udgifter til personale og administration	<b>229.432</b>	245.136	220.002	210.967	204.293
<b>Årets resultat</b>	<b>331.177</b>	362.884	255.900	251.658	259.162
<b>Balance</b>					
Aktiver i alt	<b>684.752</b>	763.103	634.302	608.547	579.762
Egenkapital	<b>560.555</b>	611.379	503.495	478.595	465.937
<b>Nøgletal</b>					
Kernekapital i forhold til minimumskapitalkrav	<b>372,1%</b>	413,8%	180,9%	212,1%	239,2%
Kapitalprocent*	<b>372,1%</b>	413,8%	19,0%	24,4%	23,6%
Kernekapitalprocent*	<b>372,1%</b>	413,8%	19,0%	24,4%	23,6%
Egenkapitalforrentning før skat	<b>72,5%</b>	83,5%	66,9%	68,3%	78,2%
Egenkapitalforrentning efter skat	<b>56,5%</b>	65,1%	52,1%	53,3%	61,6%
Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)	<b>2,84</b>	2,89	2,48	2,52	2,60
Antal porteføljer under administration	<b>74</b>	75	67	63	62
Formue under administration (mia.kr.)	<b>118,2</b>	140,0	113,2	99,5	79,8

\*Ændret beregningsmetode ved overgang til nye kapitalregler. Sammenligningstal for år 2020 og før er ikke tilrettet



	<b>2022</b>	2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>3 Renteindtægter</b>		
Kreditinstitutter	190	0
Obligationer	0	75
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>190</b>	75
<b>4 Renteudgifter</b>		
Beregnede renter leasing	35	23
Kreditinstitutter	2.115	3.454
Øvrige renteudgifter	12	129
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>2.162</b>	3.606
<b>5 Netto rente- og gebyrindtægter fordelt på forretningsområder</b>		
Nettorendtægter	-1.972	-3.531
Inv. og kapitalforeninger	614.404	660.125
Porteføljer- og rådgivningsmandater	40.521	53.669
Øvrige gebyrindtægter	1.350	1.078
<b>Netto rente og gebyrindtægter i alt</b>	<b>654.303</b>	711.341
<b>6 Kursreguleringer</b>		
Obligationer	0	-134
Valuta	649	449
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>649</b>	315
<b>7 Udgifter til personale og administration</b>		
<b>Udgifter til bestyrelse og administration</b>		
<b>Udgifter til bestyrelse og direktion i alt</b>	<b>3.909</b>	3.901

Udover sit vederlag har direktionen en firmabil stillet til rådighed. Bilen havde på erhvervelsestidspunktet i 2019 en indkøbspris på 0,77 mio. kr. Herudover betaler virksomheden mobiltelefoni, avis og internet vedrørende direktørens privatadresse. Endelig er direktionen omfattet af en sundhedsforsikring, tandforsikring og ulykkesforsikring.

I perioden er der afregnet:

5. rate af det udskudte variable vederlag fra optjeningsåret 2017
  4. rate af det udskudte variable vederlag fra optjeningsåret 2018
  3. rate af det udskudte variable vederlag fra optjeningsåret 2019
  2. rate af det udskudte variable vederlag fra optjeningsåret 2020
- Den kontante del af det variable vederlag for optjeningsåret 2021

Da omkostningerne til de variable vederlag har været udgiftsført tidligere, fremstår regnskabsposterne i denne opgørelse uden disse afregninger.

Bestyrelsen modtager alene fast vederlag.

	<b>2022</b>	2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger	78.505	85.261
Pensioner	5.676	5.886
Udgifter til social sikring	111	113
Afgifter beregnet af lønsummen eller antal ansatte	19.527	19.917
<b>Personale udgifter i alt</b>	<b>103.818</b>	111.177
Øvrige administrationsomkostninger	121.705	130.058
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>229.432</b>	245.136

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

Fast vederlag	0	2.232
Variabelt vederlag	0	686
Pension	0	266
<b>Lønninger og vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen i alt*</b>	<b>0</b>	3.184

\*Selskabet aflønner ikke længere selv ansatte med indflydelse på selskabets risikoprofil. Dette skyldes, at der er aktiviteter der er bortfaldet, i forhold til sammenligningsåret. Selskabet har ansatte, som har indflydelse på selskabets risikoprofil, men disse aflønnes af andre selskaber i koncernen.

**Antal beskæftigede**

Bestyrelse	3	3
Direktion	2	2
Risikotagere	5	6
Gennemsnitligt antal beskæftigede	49	50
Antal beskæftigede på balancedagen	48	52

**Incitamentsordninger**

Bestyrelsen aflønnes med et fast vederlag, der fastsættes på den årlige generalforsamling.

Aflønningen indeholder ikke elementer af resultatafhængig løn eller varianter heraf.

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 generalforsamlingsvalgt revisor med følgende beløb**

**EY Godkendt Revisionspartnerselskab**

Honorar til lovpligtig revision i alt	142	138
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	174	169
Honorar til andre ydelser	371	548
<b>Honorar EY i alt</b>	<b>687</b>	855

	<b>2022</b>	2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>8 Skat</b>		
<b>Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat på årets resultat	93.625	102.520
Udbytteskat vedrørende investeringsforeningsandl	0	5
Ændring i udskudt skat*	-327	-7
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	213	0
<b>Skat i alt</b>	<b>93.510</b>	102.518
<b>Afstemning af skatteprocent</b>		
Skatteprocent	22,0%	22,0%
Regulering af skat vedr. tidligere år	0,1%	0,0%
Andet	0,0%	0,0%
Effektiv skatteprocent	<b>22,1%</b>	22,0%
*Ændring i udskudt skat er påvirket af den specielle skat som finansielle selskaber skal betale fra og med år 2023.		
<b>9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.v.</b>		
Anfordringstilgodehavender	270.969	264.537
Til og med 3 måneder.	149.992	0
Over 3 måneder til og med 1 år	49.770	448.430
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter i alt</b>	<b>470.730</b>	712.967
<b>10 Immaterielle aktiver</b>		
Software		
Anskaffelsessum ultimo	2.210	2.210
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	0	0
<b>Anskaffelsessum ultimo på aktiver i behold</b>	<b>2.210</b>	2.210
Afskrivninger		
Afskrivninger primo	1.923	1.429
Årets afskrivninger	288	494
<b>Afskrivninger ultimo på aktiver i behold</b>	<b>2.210</b>	1.923
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>0</b>	287
<b>11 Øvrige materielle aktiver</b>		
Maskiner og inventar, ejede		
Kostpris ultimo	2.998	2.998
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	1.170	0
<b>Anskaffelsessum på ejede aktiver i behold</b>	<b>1.828</b>	2.998
Afskrivninger		
Afskrivninger primo	1.791	1.299
Årets afskrivninger	373	492
Tilbageførte af- og nedskrivninger	910	0
<b>Afskrivninger på ejede aktiver i behold</b>	<b>1.254</b>	1.791
<b>Bogført værdi ejede aktiver ultimo</b>	<b>574</b>	1.207
Maskiner og inventar, leasede		
Kostpris ultimo	524	258
Årets tilgang	194	266
<b>Anskaffelsessum på leasede aktiver i behold</b>	<b>718</b>	524
Afskrivninger		
Afskrivninger primo	132	0
Årets afskrivninger	172	132
<b>Afskrivninger på leasede aktiver i behold</b>	<b>304</b>	132
<b>Bogført værdi leasede aktiver ultimo</b>	<b>414</b>	392
<b>Bogført værdi øvrige materielle aktiver ultimo</b>	<b>988</b>	1.599

	<b>2022</b>	2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>12 Udskudte skatteaktiver og udskudt skat</b>		
Udskudte skatteaktiver og hensættelse til udskudt skat udgør skat af tidsmæssige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige omkostninger. Beløbet fordeler sig således på omkostningsarter:		
<b>Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudt skat af øvrige materielle aktiver	412	85
<b>Udskudte skatteaktiver i alt</b>	<b>412</b>	85
<b>13 Andre aktiver</b>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.976	3.114
Forskellige debitorer	203.540	34.637
Øvrige tilgodehavender	3.212	5.885
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>208.727</b>	43.636
<b>14 Udstedte obligationer</b>		
Medarbejderobligationer	680	541
<b>Udstedte obligationer i alt</b>	<b>680</b>	541
<b>15 Andre passiver</b>		
Skyldige provisioner	38.505	70.504
Skyldig løn, bonus og feriepenge	42.578	45.663
Skyldige omkostninger	30.515	9.497
Gæld til tilknyttede virksomheder	4.750	10.402
Leasingforpligtigelse inkl. beregnede renter	412	388
Anden gæld	4.631	14.210
<b>Andre passiver i alt</b>	<b>121.392</b>	150.664
<b>16 Specifikationer vedrørende egenkapitalen</b>		
<b>Aktiekapital</b>		
Aktiekapitalen består af 65.000 aktier á 1.000 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.		
<b>Kernekapital</b>		
Aktiekapital	65.000	65.000
Overført resultat ultimo	164.555	164.379
<b>Primære fradrag i kernekapital</b>		
Udskudte skatteaktiver	412	85
Software	0	288
<b>Kernekapital efter primære fradrag</b>	<b>229.144</b>	229.006
<b>Kernekapital efter fradrag</b>	<b>229.144</b>	229.006
<b>17 Eventualforpligtigelser</b>		
Selskabet har stillet garanti overfor Garantifonden for indskydere og investorer	281	210

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.

## 18 Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

BI Holding A/S, Bredgade 40, 1260 København K, 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 i moderselskabet BI Holding A/S og næstformand i søsterselskabet BI Management A/S.

### Søsterselskab:

BI Management A/S, koncernvirksomhed  
BankInvest Private Equity A/S, koncernvirksomhed  
Bredgade 40, 1260 København K

### Transaktioner

Omkostningsdækkende basis:

Administrative ydelser, køb hos BI Holding A/S, 58.487 t.kr.

Administrative ydelser, køb hos BI Management A/S, 7.292 t.kr.

IT ydelser, køb hos BI Holding A/S, 21.864 t.kr.

Administrative ydelser, salg til BI Management A/S, 1.777 t.kr.

### Markedsvilkår:

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

Administrative ydelser, køb hos BI Holding A/S, 0 t.kr.

IT-drift og -udvikling, køb hos BI Holding A/S, 0 t.kr.

Kommunikation, køb hos BI Holding A/S, 0 t.kr.

Administrative ydelser, køb hos BI Management A/S, 0 t.kr.

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

### Forrentning af koncernmellemværender:

Finansielle indtægter, 0 t.kr.

Finansielle omkostninger, 0 t.kr.

## 19 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 8. marts 2023 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S' aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 30. marts 2023.

## 23. Risici og politikker

### Målsætninger og politikker for styring af risici

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

- udviklingen i størrelsen af den forvaltede formue,
- selskabets fokus på styringen af omkostninger,
- evnen til at styre selskabets risici, herunder mindre 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.

### Operational risiko

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

### 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.

### 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.

### Kapitalrisiko

Kapitalrisikoen omfatter at selskabet kommer i kapitalproblemer, dvs. kravet til kapitalen overstiger kapitalgrundlaget. Da selskabet de seneste mange år har haft pæne overskud forventes selskabet ikke at komme i umiddelbare kapitalproblemer. Dette afspejler sig også i at selskabet har en ganske pæn kapitaloverdækning i forhold til de lovgivningsmæssige kapitalkrav. Skulle selskabet på sigt komme i problemer med kapitalen er

forventningen at kapitalen kan styrkes ved at udlodde mindre af årets resultat end planlagt.

#### **Koncentrationsrisiko**

Koncentrationsrisikoen består i om de lovgivningsmæssige grænser på placering af likviditet overskrides. Der føres daglig kontrol med placering og likviditet i banker, værdipapirer mv. Herudover forudbetales store dele af selskabets indtægter hvilket medvirker til at risikoen for overskridelse af grænserne for store engagementer nedbringes.