

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Årsrapport 2023

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

BANKINVEST

Handler
med omtanke



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

E-mail info@bankinvest.dk

www.bankinvest.dk

Bestyrelse

John Fisker, Formand

Martin Kudsk Rasmussen, Næstformand

Niels Erik Jakobsen

Direktion

Andrea Panzieri, Investeringsdirektør

Lars Bo Bertram, Direktør

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

A/S Arbejdernes Landsbank

Indholdsfortegnelse

Ledelsens påtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5
Ledelsesberetning	8
Bestyrelse og direktion.....	14
Resultat- og totalindkomstopgørelse	16
Balance pr. 31. december	17
Egenkapitalopgørelse	18
Noter	19

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 1. januar - 31. december 2023 for BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter samt lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023.

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, 12. marts 2024

Bestyrelse

John Fisker

Formand

Martin Kudsk Rasmussen

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 årsregnskabet for BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 1.1.2023 - 31.12.2023, 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt at resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1.1.2023 - 31.12.2023 er i overensstemmelse med lov om 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 revisors 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 afdække 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 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 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 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 konklusion 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 regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 investeringservice og -aktiviteter samt lov om finansiel virksomhed.

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

København, 12. marts 2024

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

Perioden var præget af positiv udvikling på de finansielle markeder, som har resulteret i stigende formuer.

- Selskabets resultat før skat for 2023 endte på 431,9 mio. kr. sammenlignet med 424,7 mio. kr. i 2022. Resultatet ligger på et tilfredsstillende niveau i forhold til det justerede resultatsspænd på 430-460 mio. kr. i forbindelse med halvårsregnskabet for 2023.
- Resultatet efter skat for 2023 endte på 323,2 mio. kr. sammenlignet med 331,2 mio. kr. for i 2022. Faldet kan udelukkende henføres til særbeskatningen i den finansielle sektor.
- Egenkapitalen forrentes med 77,6% før skat og 58,1% efter skat.
- Ledelsen anser resultatet som tilfredsstillende, og indstiller til udlodning af 323 mio. kr. i forbindelse med selskabets ordinære generalforsamling, som afholdes 11. april 2024.
- Selskabets samlede formue under forvaltning er i løbet af 2023 steget fra 118,2 mia. kr. ultimo 2022 til 141,1 mia. kr. ultimo 2023.
- 67% af investeringsstrategierne (GIPS composites) lå over deres respektive benchmark i 2023. På 3-års sigt har 62% leveret afkast over deres respektive benchmark.
- Nettosalget udgjorde +11,1 mia. kr. i 2023, et resultat af inflow fra institutionelle mandater.

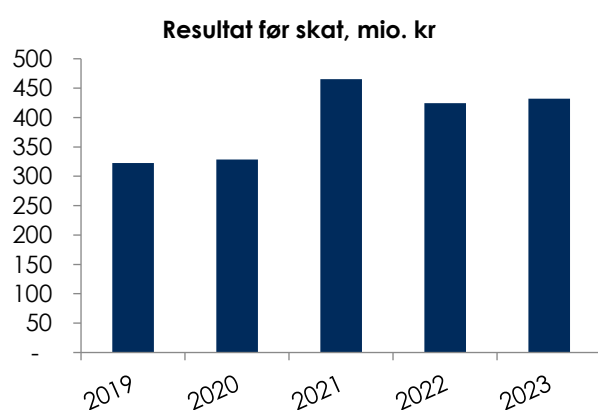
Periodens resultat i hovedtræk

Selskabets resultat før skat endte på 431,9 mio. kr. sammenlignet med 424,7 mio. kr. i 2022, en stigning på 1,7%. Resultatet endte indenfor det forventede resultatsspænd oplyst i årsrapporten for år 2022.

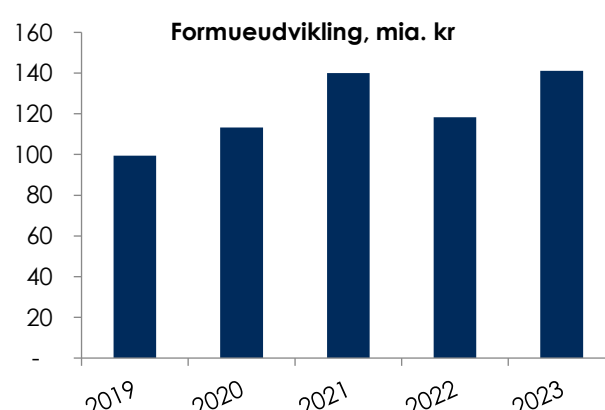
De samlede indtægter endte på 668,9 mio. kr. sammenlignet med 655,0 mio. kr. i 2022. Stigningen i indtægterne var et resultat af større gennemsnitlig volumen.

De samlede totale omkostninger endte på 237,0 mio. kr. mod 230,3 mio. kr. sidste år.

Formuen under forvaltning er steget med 22,8 mia. kr. siden ultimo 2022, et resultat af markedsafkast på +11,7 mia. kr. og nettosalg på +11,1 mia. kr.



Resultat før skat, udvikling 2019-2023



Formue, udvikling 2019-2023

Forventninger til 2024

Selskabets forventninger til resultatet 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.

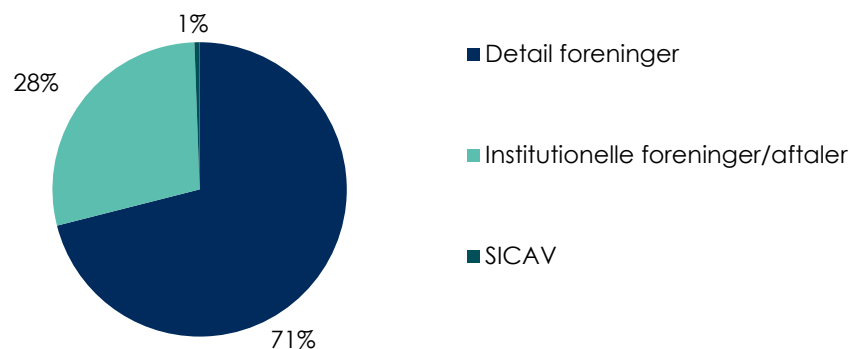
Det forventede resultatspænd før skat for 2024 forventes at ligge i størrelsesordenen 480-520 mio. kr.

Kunder og forretningsområder

BankInvest har indgået samarbejdsaftale med en række distributører, overvejende pengeinstitutter i Danmark.

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.



Fordelingen af formuen pr. 31. december 2023.

Detailforeninger og institutionelle foreninger/aftaler

Kapitalforvaltning er det primære forretningsområde for BankInvest-koncernen.

Samlet set er formuen i BankInvests detailforeninger steget med 6,2 mia. kr. sammenlignet med ultimo 2022 og udgjorde pr. 31. december 2023 i alt 100,2 mia. kr. Formuen i de institutionelle foreninger/aftaler er steget med 16,5 mia. kr. og udgjorde pr. 31. december 2023 i alt 40,1 mia. kr. Formuen i BI SICAV-investeringsforeninger udgjorde i alt 0,8 mia. kr.

For yderligere information om udbuddet af investeringsprodukter henvises til hjemmesiden www.bankinvest.dk.

Organisation og selskabsledelse

Aktionærstruktur

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

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

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

Bestyrelsen har ikke beføjelser til at udstede aktier.

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes 11. april 2024.

Bestyrelsesforhold/ledelse – sammensætning m.v.

- John Fisker er indtrådt som ny formand i stedet for Lars Møller som gik på pension efter første kvartal 2023.
- Martin Kudsk Rasmussen er indtrådt som ny næstformand.

Væsentlige organisationsændringer

Ingen ændringer.

Bestyrelsens arbejde

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

Bestyrelsens arbejde og arbejdsfordelingen imellem bestyrelsen og direktionen fremgår af bestyrelsens forretningsorden.

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

Vederlag – Ledelsens aflønning og aflønningspolitik

Vederlaget til bestyrelsen indeholder 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 resultatansvaret, 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 er i henhold til branchekutyme og indgåede kontrakter omfattet af en resultatafhængig løn baseret på diverse salgs- og porteføljeafkastmæssige mål.

Selskabet har i mindre omfang ansat timelønnede medarbejdere.

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

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

Oplysninger jf. "Lov om fondsmæglerselskaber og investeringservice og -aktiviteter" om ledelsesaf lønning kan fås via:

<https://bankinvest.dk/om-bankinvest/governance/>.

Redegørelse for måltal for det underrepræsenterede køn og politik

Bestyrelsen har udarbejdet politik og fastsat måltal for andelen af det underrepræsenterede køn for bestyrelsen samt øvrigt ledelsesniveau. Det strategiske mål er at fremme en tilstrækkelig diversitet i kvalifikationer og kompetencer blandt bestyrelsens medlemmer samt så vidt det er muligt at øge andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen samt det øvrige ledelsesniveau.

Bestyrelsen

Bestyrelsens sammensætning i selskabet sker i overensstemmelse med ejeraftalen samt lovgivningens krav til sammensætningen af bestyrelser i finansielle virksomheder og forvaltere af alternative investeringsfonde mv., herunder krav om egnethed og hæderlighed.

Da selskabets rekrutteringsgrundlag afhænger af, hvilke kandidater de enkelte pengeinstitutter indstiller, vil mangfoldigheden i bestyrelsen i nogen grad afspejle dette.

I den forbindelse lægges der specielt vægt på, at medlemmerne har viden om og/eller erfaring med drift af relevant finansiell virksomhed, herunder de reguleringsmæssige rammer, udarbejdelse af strategier, behandling af økonomiske, it-mæssige, markeds-mæssige, operationelle og compliance-mæssige risici samt viden om og/eller erfaring med regnskabsmæssige forhold og værdipapirmarkeder.

Bestyrelsen	2023
Samlet antal medlemmer	3
Underrepræsenterede køn i pct.	0
Måltal i pct.	33
Årstal for opfyldelse af måltal	2027

Bestyrelsen består af 3 medlemmer, og andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen udgør 0% i 2023. Det er bestyrelsens mål, at andelen af kvindelige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer skal udgøre 33% fra år 2027. Der har i årets løb ikke været udskiftning i øverste ledelseslag, hvorfor der ikke har været muligt at ændre på andelen af det underrepræsenterede køn. Grundet den manglende udskiftning er der derfor ikke foretaget nogen handling i løbet af regnskabsåret for at ændre andelen.

Øvrige ledelsesniveauer

Ved "øvrige ledelsesniveauer" forstås to ledelsesniveauer under øverste ledelsesorgan. Medarbejdere ansat i selskabet, der er en del af Direktionen, Management Group og Ledergruppen i BankInvest-koncernen, er således omfattet af "øvrige ledelsesniveauer".

Det aktuelle niveau af kvindelige ledere tager udgangspunkt i splitansættelser, hvor de er ansat primært i ét selskab, men udfører arbejde for ét eller flere af de øvrige selskaber.

Medarbejdere med splitansættelser vil blive regnet med i hvert enkelt selskab med faktor én, og ikke kun det selskab, hvor deres primære ansættelse finder sted.

For at øge andelen af det underrepræsenterede køn på det øvrige ledelsesniveau har selskabet opstillet følgende mål:

- Selskabets medarbejdere skal uanset køn opleve, at de har samme muligheder for karrieremæssig udvikling og lederstillinger.
- HR og rekrutterende leder skal så vidt muligt sikre, at der altid indgår mindst én egnet kandidat fra det underrepræsenterede køn blandt kandidater, der kaldes til samtale. Ved brug af ekstern bistand til rekruttering stilles et tilsvarende krav.
- Selskabet ansætter ledere under den præmis, at den bedst egnede altid ansættes.
- Der bør igangsættes initiativer på de områder, hvor det er nødvendigt, såfremt bestyrelsen vurderer, at andelen af kvindelige ledere ikke øges i en takt, der gør det realistisk at møde det angivne måltal.

Øvrige ledelseslag	2023
Samlet antal medlemmer	18
Underrepræsenterede køn i pct.	22
Måltal i pct.	30
Årstal for opfyldelse af måltal	2027

Den øvrige ledelse består af 18 medlemmer, og andelen af det underrepræsenterede køn udgør 22% i 2023. Det er virksomhedens mål, at andelen af kvindelige skal udgøre 30% inden udgangen af år 2027. Der har i årets løb ikke været udskiftning i øvrige ledelseslag, hvorfor der ikke har været muligt at ændre på andelen af det underrepræsenterede køn. Grundet den manglende udskiftning er der derfor ikke foretaget handlinger i løbet af regnskabsåret for at ændre andelen.

Udviklingsaktiviteter

Selskabet gennemfører løbende udviklingsprojekter, som skal understøtte ledelsens ønske om en sund og konkurrencedygtig drift, der samtidig overholder de øgede lovmæssige reguleringer. Udviklingsprojekterne vil også i fremtiden udgøre en væsentlig aktivitet, hvor særligt udvikling af nye produkter, IT-projekter og projekter, der understøtter forretningsmodellen, vil være i fokus.

Rammer for forretningsaktiviteter – lovregulering

Selskabet 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.

Regnskabsmæssige forhold

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab er valgt som revisionsselskab.

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.

For en nærmere beskrivelse af indregning og måling henvises til note 1 om "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 direktionsmedlemmerne i BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

Bestyrelse

John Fisker, Formand

Adm. direktør i Ringkjøbing Landbobank A/S.

Indtrådt i bestyrelsen i 2008 og tiltrådt som formand i 2023.

Bestyrelsesformand for:

- BI Holding A/S
- BI Management A/S
- Letpension forsikringsformidling A/S

Næstformand for:

- Foreningen Bankdata

Medlem af bestyrelsen for:

- PRAS A/S

Martin Kudsk Rasmussen, Næstformand

Bankdirektør i Spar Nord Bank A/S.

Indtrådt i bestyrelsen i 2023.

Næstformand for:

- BI Holding A/S

Medlem af bestyrelsen for:

- Aktieselskabet Skelagervej 15
- Nærpension forsikringsformidling A/S
- SNB IV Komplementar ApS
- Vækst-Invest Nordjylland A/S

Suppleant for:

- FR I af 16. september 2015 A/S

Niels Erik Jakobsen

Bankdirektør i Jyske Bank A/S.

Indtrådt i bestyrelsen i 2011.

Bestyrelsesformand for:

- Jyske Realkredit A/S
- Jyske Finans A/S
- PFA Bank A/S

Næstformand for:

- Letpension forsikringsformidling A/S

Medlem af bestyrelsen for:

- BI Holding A/S
- Jyske Banks Pensionsfond

Direktion

Andrea Panzari

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 Erhvervsejendomme A/S
- BI Boligejendomme A/S

Lars Bo Bertram

Direktør.

Indtrådt i direktionen i 2015.

Bestyrelsesformand for:

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

Næstformand for:

- BI Management A/S

Medlem af bestyrelsen for:

- Investering Danmark
- Hesse-Ragle Fonden
- SOS Børnebyerne

Direktør for:

- Adm. direktør i BI Holding A/S.
- Bertram Holding ApS

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Resultatopgørelse	2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)
3 Renteindtægter	4.319	190
4 Renteudgifter	249	2.162
Netto renteindtægter	4.070	-1.972
Gebyrer og provisionsindtægter	1.043.538	1.061.452
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	378.649	405.177
5 Netto rente og gebyrindtægter	668.959	654.303
6 Kursreguleringer	-47	649
7 Udgifter til personale og administration	236.390	229.432
10+11 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlæg	636	833
Resultat før skat	431.886	424.687
8 Skat	108.726	93.510
Årets resultat	323.161	331.177
Resultatdisponering		
Årets resultat	323.161	331.177
Foreslået udbytte	323.000	331.000
Henlagt til overført resultat	161	177
Anvendt i alt	323.161	331.177
Totalindkomstopgørelse		
Årets resultat	323.161	331.177
Anden totalindkomst efter skat	0	0
Årets totalindkomst	323.161	331.177

Balance pr. 31. december

	2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)
Aktiver		
9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter	431.629	470.730
10 Immaterielle aktiver	0	0
11 Øvrige materielle aktiver	1.847	988
12 Udskudte skatteaktiver	522	412
13 Andre aktiver	219.656	208.727
Periodeafgrænsningsposter	5.831	3.895
Aktiver i alt	659.485	684.752
Passiver		
Gæld		
Aktuelle skatteforpligtelser	1.036	2.125
14 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	567	680
15 Andre passiver	105.166	121.392
Gæld i alt	106.769	124.196
Egenkapital		
Aktiekapital	65.000	65.000
Overført resultat	164.716	164.555
Foreslået udbytte	323.000	331.000
16 Egenkapital i alt	552.716	560.555
Passiver i alt	659.485	684.752

1 Anvendt regnskabspraksis

2 Hoved- og nøgletal

17 Eventualforpligtigelser

18 Nærtstående parter

19 Risici og politikker

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital t.kr.	Foreslået udbytte t.kr.	Overført overskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2022	65.000	382.000	164.378	611.378
Årets resultat	0	331.000	177	331.177
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
Totalindkomst for året	65.000	713.000	164.555	942.555
Udlodning til ejere	0	-382.000	0	-382.000
Egenkapital 31.12.2022	65.000	331.000	164.555	560.555
Egenkapital 01.01.2023	65.000	331.000	164.555	560.555
Årets resultat	0	323.000	161	323.161
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
Totalindkomst for året	65.000	654.000	164.715	883.715
Udlodning til ejere	0	-331.000	0	-331.000
Egenkapital 31.12.2023	65.000	323.000	164.715	552.715

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter samt lov om finansiel virksomhed.

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 fordeles via cost-plus metode, hvor mark-up (plus) er 7,5%. Mellemværender forrentes ikke.

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.

Immaterielle aktiver

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

- IT-programmer maksimalt 5 år

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

Øvrige materielle aktiver

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

- Biler 5 år
- IT-udstyr 2 år

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

genindvindingsværdi.

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.

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 fremførelsesberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtigelser eller som udskudte skatteaktiver.

Andre aktiver

Tilgodehavender, der forfalder efter regnskabsårets udløb, og periodiserede renter optages under andre aktiver. Andre aktiver måles til amortiseret kostpris og nedskrives, såfremt der er indikationer for værdiforringelse.

Periodeafgrænsningsposter

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

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% 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

	2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)	2019 (t.kr.)
Resultat					
Gebyrer og provisionsindtægter	1.043.538	1.061.452	1.134.526	818.929	759.198
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	378.649	405.177	420.352	266.808	222.553
Netto rente- og gebyrindtægter	668.959	654.303	711.341	550.142	535.650
Kursreguleringer	-47	649	315	-572	-575
Udgifter til personale og administration	236.390	229.432	245.136	220.002	210.967
Årets resultat	323.161	331.177	362.884	255.900	251.658
Balance					
Aktiver i alt	659.485	684.752	763.103	634.302	608.547
Egenkapital	552.716	560.555	611.379	503.495	478.595
Nøgletal					
Kernekapital i forhold til minimumskapitalkrav	398,3%	372,1%	413,8%	180,9%	212,1%
Kapitalprocent*	398,3%	372,1%	413,8%	19,0%	24,4%
Kernekapitalprocent*	398,3%	372,1%	413,8%	19,0%	24,4%
Egenkapitalforrentning før skat	77,6%	72,5%	83,5%	66,9%	68,3%
Egenkapitalforrentning efter skat	58,1%	56,5%	65,1%	52,1%	53,3%
Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)	2,82	2,84	2,89	2,48	2,52
Antal porteføljer under administration	84	74	75	67	63
Formue under administration (mia.kr.)	141,1	118,2	140	113,2	99,5

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

	2023	2022
	(t.kr.)	(t.kr.)
3 Renteindtægter		
Kreditinstitutter	4.319	190
Renteindtægter i alt	4.319	190
4 Renteudgifter		
Beregnede renter leasing	70	35
Kreditinstitutter	86	2.115
Øvrige renteudgifter	93	12
Renteudgifter i alt	249	2.162
5 Netto rente- og gebyrindtægter fordelt på forretningsområder		
Inv. og kapitalforeninger	601.124	614.404
Porteføljer- og rådgivningsmandater	64.590	40.521
Øvrige gebyrindtægter	3.245	-622
Netto rente og gebyrindtægter i alt	668.959	654.303
6 Kursreguleringer		
Valuta	-47	649
Kursreguleringer i alt	-47	649
7 Udgifter til personale og administration		
Udgifter til bestyrelse og administration		
Udgifter til bestyrelse og direktion i alt	4.127	3.909

* Udover sit vederlag har direktionen en firmabil stillet til rådighed. Bilen havde på leasingtidspunktet i 2023 en beskatningsværdi på 0,6 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 rater af det udskudte variable vederlag fra tidligere år

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

Bestyrelsen modtager alene fast vederlag.

	2023	2022
	(t.kr.)	(t.kr.)
Personaleudgifter		
Lønninger	83.792	78.505
Pensioner	6.210	5.676
Udgifter til social sikring	117	111
Afgifter beregnet af lønsummen eller antal ansatte	19.939	19.527
Personale udgifter i alt	110.058	103.818
Øvrige administrationsomkostninger	122.205	121.705
Udgifter til personale og administration i alt	236.390	229.432

Heraf lønninger og vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen

Fast vederlag	0	0
Variabelt vederlag	0	0
Pension	0	0

Lønninger og vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen i alt* **0** 0

*Selskabet aflønner ikke længere selv ansatte med indflydelse på selskabets risikoprofil. 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	4	5
Gennemsnitligt antal beskæftigede	52	49
Antal beskæftigede på balancedagen	53	48

Incentivordninger

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 regnskabsposten udgifter til personale og administration indgår honorar til generalforsamlingsvalgt revisor med følgende beløb

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Honorar til lovpligtig revision i alt	146	142
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	176	174
Honorar til andre ydelser	131	371
Honorar EY i alt	453	687

	2023	2022
	(t.kr.)	(t.kr.)
8 Skat		
Skat af årets resultat		
Beregnet skat på årets resultat	108.836	93.625
Ændring i udskudt skat*	-110	-327
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0	213
Skat i alt	108.726	93.510
Afstemning af skatteprocent		
Skatteprocent	25,2%	22,0%
Regulering af skat vedr. tidligere år	0,0%	0,1%
Andet	0,0%	0,0%
Effektiv skatteprocent	25,2%	22,1%
*Ændring i udskudt skat er påvirket af den specielle skat som finansielle selskaber skal betale fra og med år 2023.		
9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.v.		
Anfordringstilgodehavender	138.316	270.969
Til og med 3 måneder.	0	149.992
Over 3 måneder til og med 1 år	293.313	49.770
Tilgodehavender hos kreditinstitutter i alt	431.629	470.730
10 Immaterielle aktiver		
Software		
Anskaffelseskost primo	2.210	2.210
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	0	0
Anskaffelsessum ultimo på aktiver i behold	2.210	2.210
Afskrivninger primo	2.210	1.923
Årets afskrivninger	0	288
Afskrivninger ultimo på aktiver i behold	2.210	2.210
Bogført værdi ultimo	0	0
11 Øvrige materielle aktiver		
Maskiner og inventar, ejede		
Kostpris primo	1.828	2.998
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	1.303	1.170
Anskaffelsessum på ejede aktiver i behold	525	1.828
Afskrivninger primo	1.254	1.791
Årets afskrivninger	148	373
Tilbageførte af- og nedskrivninger	947	910
Afskrivninger på ejede aktiver i behold	455	1.254
Bogført værdi ejede aktiver ultimo	70	574
Maskiner og inventar, leasede		
Kostpris primo	718	524
Årets tilgang	1.850	194
Anskaffelsessum på leasede aktiver i behold	2.568	718
Afskrivninger primo	304	132
Årets afskrivninger	487	172
Afskrivninger på leasede aktiver i behold	791	304
Bogført værdi leasede aktiver ultimo	1.777	414
Bogført værdi øvrige materielle aktiver ultimo	1.847	988

	2023	2022
	(t.kr.)	(t.kr.)
12 Udskudte skatteaktiver og udskudt skat		
Udskudte skatteaktiver og hensættelse til udskudt skat udgør skat af tidsmæssige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige omkostninger. Beløbet fordeler sig således på omkostningsarter:		
Udskudte skatteaktiver		
Udskudt skat af øvrige materielle aktiver	522	412
Udskudte skatteaktiver i alt	522	412
13 Andre aktiver		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.146	1.976
Forskellige debitorer	211.580	203.540
Øvrige tilgodehavender	6.931	3.212
Andre aktiver i alt	219.656	208.727
14 Udstedte obligationer		
Medarbejderobligationer	567	680
Udstedte obligationer i alt	567	680
15 Andre passiver		
Skyldige provisioner	27.392	38.505
Skyldig løn, bonus og feriepenge	43.755	42.578
Skyldige omkostninger	27.150	30.515
Gæld til tilknyttede virksomheder	2.138	4.750
Leasingforpligtigelse inkl. beregnede renter	1.800	412
Anden gæld	2.931	4.631
Andre passiver i alt	105.166	121.392
16 Specifikationer vedrørende egenkapitalen		
Aktiekapital		
Aktiekapitalen består af 65.000 aktier á 1.000 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.		
Kernekapital		
Aktiekapital	65.000	65.000
Overført resultat ultimo	164.716	164.555
Primære fradrag i kernekapital		
Udskudte skatteaktiver	522	412
Software	0	0
Kernekapital efter primære fradrag	229.194	229.144
Kernekapital efter fradrag	229.194	229.144
17 Eventualforpligtigelser		
Garanti stillet for Garantifonden for indskydere og investorer	293	281

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 John Fisker er ligeledes bestyrelsesformand i moderselskabet BI Holding A/S og søsterselskabet BI Management A/S.

Selskabets næstformand Martin Kudsk Rasmussen 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.

Søsterselskaber:

BI Management A/S, koncernvirksomhed
A/S BI Biomedical Venture Annex Komplementar, koncernvirksomhed
Bredgade 40, 1260 København K

Transaktioner

Der har ikke været foretaget transaktioner på omkostningsdækkende vilkår i året

	2023	2022
	(t.kr.)	(t.kr.)
Markedsvilkår:		
Salgs- og rådgivningsydelser, salg til BI Management A/S	52.505	62.428
Administrative ydelser, salg til BI Management A/S	1.540	1.777
Administrative ydelser, køb hos BI Holding A/S	54.554	58.487
IT ydelser, køb hos BI Holding A/S	23.371	21.864
Administrative ydelser, køb hos BI Management A/S	5.996	7.292
Mellemværende på balancedato		
BI Holding A/S	-2.138	-4.750
BI Management A/S	1.146	1.976

Forrentning af koncernmellemværender:

Finansielle indtægter, 0 t.kr.

Finansielle omkostninger, 0 t.kr.

Bortset fra normalt ledelsesvederlag til bestyrelse og direktion har der ikke været gennemført andre transaktioner med de nærtstående parter end oplyst i noten

19. 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 minimere tab, som følge her af.

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

En uafhængig compliance funktion overvåger og rapporterer til ledelsen om overholdelse af politikker, instrukser, forretningsgange og kontrolprocedurer. En uafhængig risikofunktion er ansvarlig for at have et samlet overblik over selskabets risici og rapportere herom til ledelsen.

Operationel risiko

Risikostyringen omfatter en decentral identifikation af operationelle risici, en vurdering af disse mulige konsekvenser samt initiativer til at reducere eller eliminere tab fra operationelle risici gennem tilpasning af forretningsgange og kontroller. Ligeledes er der udarbejdet kapitalfremskaffelses- og beredskabsplaner, som skal sikre, at selskabets aktiviteter fortsat kan oprettholdes 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 market 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 krediteksporerne afledt af levering af finansielle ydelser er sikret gennem forudbetalinger. En mindre del er efterbetalte og kortfristede, hvorfor kreditrisikoen forbundet hermed vurderes meget lav. Som følge foretages ikke reservationer til kredittab i forbindelse med udarbejdelsen af årsregnskabet. 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.

BANK i NVEST

**Handler
med omtanke**