

# BI Management A/S Årsrapport 2023

Bredgade 40  
1260 København K  
CVR-nr. 16 41 67 97

**BANK INVEST**

Handler  
med omtanke





**BI Management A/S**

CVR-nr. 16416797

FT-nr. 17102

**Adresse**

Bredgade 40

1260 København K

Tlf. 77 30 90 00

E-mail [info@bankinvest.dk](mailto:info@bankinvest.dk)

[www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk)

**Bestyrelse**

John Fisker, Formand

Lars Bo Bertram, Næstformand

Ingelise Bogason

Niels Bang

**Direktion**

Martin Fjordlund Smidt, Direktør

**Revision**

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

**Bankforbindelse**

A/S Arbejdernes Landsbank

## Indholdsfortegnelse

Ledelsens påtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5
Ledelsesberetning .....	8
Bestyrelse og direktion.....	13
Resultat- og totalindkomstopgørelse .....	16
Balance pr. 31. december .....	17
Noter .....	19

## Ledelsens påtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og 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 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, 12. marts 2024

### Bestyrelse

John Fisker

Formand

Lars Bo Bertram

Næstformand

Ingelise Bogason

Niels Bang

### Direktion

Martin Fjordlund Smidt

Direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i BI Management A/S

### Konklusion

Vi har revideret regnskabet for BI Management 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 forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og lov om finansiel virksomhed.

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 forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og lov om finansiel virksomhed.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". 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 forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere 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 regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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 regnskaberne 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 koncernens og 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 regnskaberne 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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 forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og 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 forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og lov om finansiel virksomhed 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

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

- Resultatet før skat for 2023 endte på 83,1 mio. kr. sammenlignet med 79,5 mio. kr. i 2022. Ledelsen anser resultatet som tilfredsstillende i forhold til resultatspændet på 70-90 mio. kr. i forbindelse med halvårsregnskabet for 2023.
- Resultatet efter skat for 2023 endte på 62,2 mio. kr. sammenlignet med 62,0 mio. kr. i 2022.
- Egenkapitalen forrentes med 68,5% før skat og 51,3% efter skat.
- Ledelsen anser resultatet som tilfredsstillende, og indstiller til udlodning af 62 mio. kr. i forbindelse med selskabets ordinære generalforsamling, som afholdes 11. april 2024.
- Den samlede formue under administration er i løbet af 2023 steget fra 105,1 mia. kr. ultimo 2022 til 110,5 mia. kr. pr. 31. december 2023.

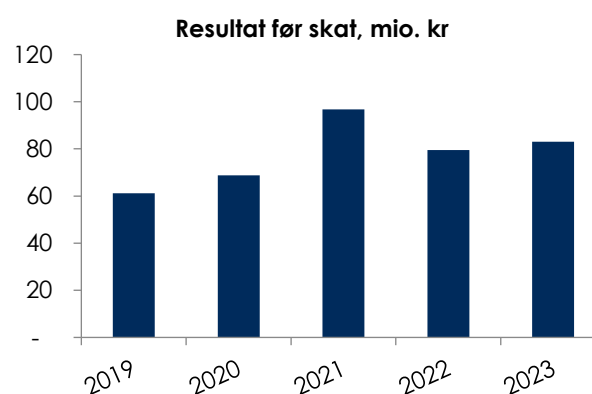
### Årets resultat i hovedtræk

Selskabets resultat før skat i 2023 endte på 83,1 mio. kr. sammenlignet med 79,5 mio. kr. i 2022.

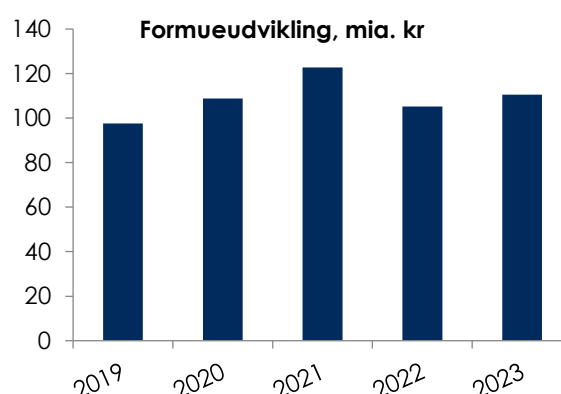
De samlede indtægter i 2023 endte på 150,2 mio. kr. sammenlignet med 157,0 mio. kr. i 2022.

De samlede omkostninger i 2023 endte på 67,1 mio. kr. mod 77,6 mio. kr. sidste år.

Formuen under forvaltning er steget med 5,4 mia. kr. siden ultimo 2022.



Resultat før skat, udvikling 2019-2023



Formue under administration, udvikling 2019-2023

### Forventninger til 2024

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

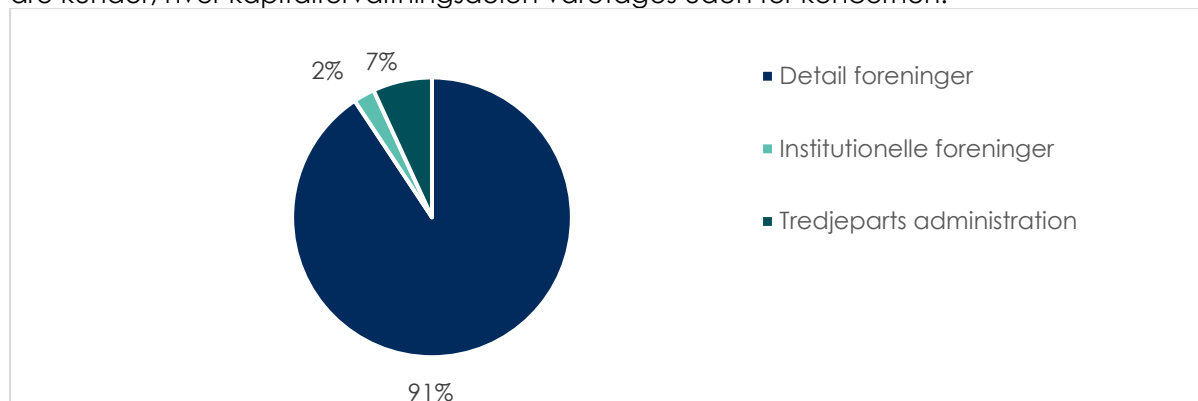
- om de finansielle markeder udvikler sig på en måde, som understøtter en positiv værdiudvikling af formuen,
- hvor stor nettotilstrømningen af midler til selskabets investeringsprodukter bliver,
- den skærpede konkurrence indenfor kapitalforvaltningsprodukter med tilhørende pris-pres.

Det forventede resultatspænd før skat for 2024 forventes at ligge i størrelsesordenen 70-80 mio. kr.



## Kunder og forretningsområder

Administration og daglig ledelse af de af koncernen forvaltede UCITS og AIF'er er selskabets primære forretningsområde. Derudover udfører selskabet også tilsvarende opgaver for andre kunder, hvor kapitalforvaltningsdelen varetages uden for koncernen.



Fordelingen af formuen pr. 31. december 2023.

## Organisation og selskabsledelse

### Aktionærstruktur

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

Selskabets aktiekapital på 26,3 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.

### Væsentlige organisationsændringer

Henrik Granlund er udtrådt af selskabets direktion pr. september 2023.

### 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 regnskabsaflægningen, selskabets politikker og retningslinjer og øvrige beslutninger for virksomheden af væsentlig eller 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 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 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).

## **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, direktionsmedlemmer i BI Holding A/S samt bestyrelsesmedlemmer og en investorrepræsentant valgt af Investorforum i foreninger, der administreres/forvaltes af selskabet og

indvalgt via reglerne om investorforum, 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 finansiel 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.

<b>Bestyrelsen</b>	<b>2023</b>
Samlet antal medlemmer	4
Underrepræsenterede køn i pct.	25
Måltal i pct.	25
Årstal for opfyldelse af måltal	2025

Bestyrelsen består af 4 medlemmer, og andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen udgør 25% i 2023. Det er bestyrelsens mål, at andelen af kvindelige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer fortsat kommer til at udgøre minimum 25%. Jf. Erhvervsstyrelsens vejledning "Måltal og politik for den køns-mæssige sammensætning af ledelsen og for rapportering herom" har selskabet opnået ligevægt ved den nuværende fordeling, hvorfor målet er at fastholde denne ligevægt i fremtiden.

#### *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.

<b>Øvrige ledelseslag</b>	<b>2023</b>
Samlet antal medlemmer	11
Underrepræsenterede køn i pct.	36
Måltal i pct.	36
Årstal for opfyldelse af måltal	2025

Den øvrige ledelse består af 11 medlemmer, og andelen af det underrepræsenterede køn udgør 36% i 2023. Selskabet har et konkret mål om, at andelen af kvindelige ledere fastholdes på det aktuelle niveau på 36%. Jf. Erhvervsstyrelsens vejledning "Måltal og politik for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen og for rapportering herom" har selskabet opnået ligevægt ved den nuværende fordeling, hvorfor målet er at fastholde denne ligevægt i fremtiden.

### **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 fremadrettet udgøre en væsentlig aktivitet, hvor særligt udvikling af nye produkter 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.

### **Regnskabsmæssige forhold**

#### **Revision**

EY Godkendt Revisionspartnerselskab er valgt som revisionselskab.

#### **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 årsrapporten er der kun i begrænset omfang udøvet skøn.

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

#### **Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb**

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

## Bestyrelse og direktion

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

### Bestyrelse

#### John Fisker, Formand

Adm. direktør i Ringkjøbing Landbobank A/S.  
Indtrådt i bestyrelsen og valgt til formand i 2023.

#### Bestyrelsesformand for:

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

#### Næstformand for:

- Foreningen Bankdata

#### Medlem af bestyrelsen for:

- PRAS A/S

#### Lars Bo Bertram, Næstformand

Adm. direktør i BI Holding A/S.  
Indtrådt i bestyrelsen og valgt som næstformand i 2015.

#### Bestyrelsesformand for:

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

#### Medlem af bestyrelsen for:

- Investering Danmark
- Hesse-Ragle Fonden
- SOS Børnebyerne

#### Direktør for:

- BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
- Bertram Holding ApS



## **Niels Vahman Bang**

Indtrådt i bestyrelsen i 2021.

### **Bestyrelsesformand for:**

- Advance A/S
- Andreas Duckert Holding ApS
- Faxe Kalk A/S
- GFJURA 883 A/S
- Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab
- Gorrissen Federspiel Komplementar Advokatpartnerselskab
- Holdingselskabet af 8. maj 2002 A/S
- Investeringsforeningen BankInvest
- Investeringsforeningen BankInvest Engros
- Investeringsforeningen BI
- Kapitalforeningen BankInvest Select
- J. Duckert Holding A/S
- MJ Service A/S
- Orchestra A/S
- Orchestra Holding A/S
- PeopleGroup A/S
- RelationsPeople A/S

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

- Advance Holding ApS
- Borealis Insurance A/S (captive insurance company)
- Experis A/S
- Henning Larsen A/S
- Henning Larsen Legat
- Julie Kierkegaard A/S
- PeopleGroup Five A/S
- Viniportugal A/S
- Walker Danmark ApS

## **Ingelise Mose Bogason**

Indtrådt i bestyrelsen i 2005.

### **Bestyrelsesformand for:**

- Care Danmark

### **Næstformand for:**

- Investeringsforeningen BankInvest
- Investeringsforeningen BankInvest Engros
- Investeringsforening BI
- Kapitalforeningen BankInvest Select

**Medlem af bestyrelsen for:**

- Støtteforeningen for CARE Danmark

**Medlem af repræsentantskabet for:**

- Care Danmark
- Dansk Flygtningehjælp

**Direktion****Martin Fjordlund Smidt**

---

Direktør i BI Management A/S.

Indtrådt i direktionen i 2020.

**Medlem af bestyrelsen for:**

- Fondsmæglerforeningen

## Resultat- og totalindkomstopgørelse

	2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)
3 Renteindtægter	1.141	20
4 Renteudgifter	27	432
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>1.114</b>	-411
Gebyrer og provisionsindtægter	201.722	222.655
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	52.602	65.177
<b>5 Netto rente og gebyrindtægter</b>	<b>150.234</b>	157.066
6 Kursreguleringer	-23	-22
7 Udgifter til personale og administration	67.126	77.571
10 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlæg	1	4
<b>Resultat før skat</b>	<b>83.084</b>	79.469
8 Skat	20.933	17.493
<b>Årets resultat</b>	<b>62.151</b>	61.975
<b>Resultatdisponering</b>		
Årets resultat	<b>62.151</b>	61.975
Foreslået udbytte	62.000	61.000
Henlagt til overført resultat	151	975
<b>Anvendt i alt</b>	<b>62.151</b>	61.975
<b>Totalindkomstopgørelse</b>		
Årets resultat	62.151	61.975
Anden totalindkomst efter skat	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>62.151</b>	61.975

## Balance pr. 31. december

	2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)
<b>Aktiver</b>		
9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter	72.674	92.392
10 Øvrige materielle aktiver	2	4
Aktuelle skatteaktiver	80	1.019
11 Udskudte skatteaktiver	29	43
Andre aktiver	53.558	57.679
Periodeafgrænsningsposter	1.388	1.569
<b>Aktiver i alt</b>	<b>127.731</b>	152.706
<b>Passiver</b>		
Gæld		
12 Udstedte obligationer til ammortiseret kostpris	42	42
13 Andre passiver	5.891	32.016
<b>Gæld i alt</b>	<b>5.933</b>	32.058
Egenkapital		
Aktiekapital	26.252	26.252
Overført resultat	33.546	33.395
Foreslået udbytte	62.000	61.000
14 <b>Egenkapital i alt</b>	<b>121.798</b>	120.647
<b>Passiver i alt</b>	<b>127.731</b>	152.706
1 Anvendt regnskabspraksis		
2 Hoved- og nøgletal		
15 Eventualforpligtelser		
16 Nærtstående parter		
17 Risici og politikker		

## Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital t.kr.	Foreslået udbytte t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
<b>Egenkapital 01.01.2022</b>	<b>26.252</b>	<b>55.000</b>	<b>32.420</b>	<b>113.672</b>
Årets resultat	0	0	61.975	61.975
Foreslået udbytte	0	61.000	-61.000	0
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
Totalindkomst for året	<b>26.252</b>	<b>116.000</b>	<b>33.395</b>	<b>175.647</b>
<b>Transaktioner med ejerne</b>				
Udlodning til ejere	0	-55.000	0	-55.000
<b>Egenkapital 31.12.2022</b>	<b>26.252</b>	<b>61.000</b>	<b>33.395</b>	<b>120.647</b>
<b>Egenkapital 01.01.2023</b>	<b>26.252</b>	<b>61.000</b>	<b>33.395</b>	<b>120.647</b>
Årets resultat	0	0	62.151	62.151
Foreslået udbytte	0	62.000	-62.000	0
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
Totalindkomst for året	<b>26.252</b>	<b>123.000</b>	<b>33.546</b>	<b>182.798</b>
<b>Transaktioner med ejerne</b>				
Udlodning til ejere	0	-61.000	0	-61.000
<b>Egenkapital 31.12.2023</b>	<b>26.252</b>	<b>62.000</b>	<b>33.546</b>	<b>121.798</b>



## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og lov om finansiell 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 årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

### Regnskabsmæssige skøn

Regnskabet udarbejdes ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af selskabets ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske. 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. Differencer der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen eller balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

### Koncerninterne transaktioner

Ydelser, der leveres mellem selskabet og øvrige koncernvirksomheder, afregnes på markedsbaserede vilkår. Omkostninger 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.

### **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 årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesats indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt aconto skat.

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

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

#### **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:

- IT-udstyr 2 år

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

#### **Aktuelle skatteaktiver**

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

#### **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 og måles til amortiseret kostpris.

#### **Andre passiver**

Omkostninger, som forfalder efter regnskabsårets udløb, og skyldige renter optages under andre passiver og måles til amortiseret kostpris.

#### **Aktuelle skatteforpligtigelser**

Aktuelle skatteforpligtigelser indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt aconto skat.

#### **Andre hensatte forpligtigelser**

Hensatte forpligtigelser vedrører tabsgivende kontrakter, hvor der er betalt for en ydelse frem i tiden, som ikke vil blive benyttet.

#### **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 Management A/S er 100% ejet af BI Holding A/S. BI Holding A/S udarbejder koncernregnskab, hvori BI Management A/S indgår.

## 2 Hoved- og nøgletal pr. 31 december

	<b>2023</b>	2022	2021	2020	2019
	<b>(t.kr.)</b>	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>Resultat</b>					
Gebyrer og provisionsindtægter	<b>201.722</b>	222.655	225.223	189.789	169.243
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	<b>52.602</b>	65.177	58.319	44.256	35.659
Netto rente- og gebyrindtægter	<b>150.234</b>	157.066	166.180	145.012	133.276
Kursreguleringer	<b>-23</b>	-22	-13	-1	-23
Udgifter til personale og administration	<b>67.126</b>	77.571	69.402	75.975	71.885
<b>Årets resultat</b>	<b>62.151</b>	61.975	75.467	53.687	47.675
<b>Balance</b>					
Aktiver i alt	<b>127.731</b>	152.706	122.551	106.688	109.249
Egenkapital	<b>121.798</b>	120.647	113.672	91.205	94.518
<b>Nøgletal</b>					
Kernekapital i forhold til minimumskapitalkrav	<b>260,1%</b>	222,3%	241,8%	176,8%	195,1%
Egenkapitalforrentning før skat	<b>68,5%</b>	67,8%	94,4%	74,1%	67,0%
Egenkapitalforrentning efter skat	<b>51,3%</b>	52,9%	73,7%	57,8%	52,3%
Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)	<b>2,24</b>	2,02	2,39	1,90	1,85
Antal porteføljer under administration	<b>83</b>	74	68	76	72
Formue under administration (mia.kr.)	<b>110,5</b>	105,1	122,8	108,9	97,5

	2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)
<b>3 Renteindtægter</b>		
Kreditinstitutter	1.096	20
Obligationer	0	0
Øvrige renteindtægter	45	0
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>1.141</b>	20
<b>4 Renteudgifter</b>		
Beregnedede renter leasing	0	0
Kreditinstitutter	27	429
Øvrige renteudgifter	0	3
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>27</b>	432
<b>5 Netto rente- og gebyrindtægter fordelt på forretningsområder</b>		
Nettorenteindtægter	1.114	-411
BI Boligejendomme A/S	1.211	1.049
BI Erhvervsjendomme A/S	5.825	7.512
Investeringsforeningen AL Invest Obligationspleje	816	961
Investeringsforeningen AL Invest, Udenlandske Aktier, Etisk	2.437	2.372
Investeringsforeningen BankInvest	102.981	109.523
Investeringsforeningen BankInvest Engros	5.581	4.768
Investeringsforeningen BI	122	132
Investeringsforeningen SparDanmark Invest	2.814	2.908
Investeringsforeningen Stonehenge	2.065	2.135
Investeringsforeningen ValueInvest Danmark	3.745	4.071
Kapitalforeningen BankInvest Select	466	623
Kapitalforeningen BankInvest Vælger	24	30
Kapitalforeningen BI Private Equity	0	1
Kapitalforeningen Blue Strait Capital	557	510
Kapitalforeningen KI	6.294	7.344
Kapitalforeningen Unite II	474	506
Værdipapirfonden BankInvest	13.739	12.965
Øvrige gebyrindtægter	-31	69
<b>Netto rente og gebyrindtægter i alt</b>	<b>150.234</b>	157.066
<b>6 Kursreguleringer</b>		
Valuta	-23	-22
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>-23</b>	-22
<b>7 Udgifter til personale og administration</b>		
<b>Udgifter til bestyrelse og administration</b>		
Lønninger og fast vederlag til bestyrelse		
Samlet fast vederlag*		
<b>Fast vederlag til bestyrelse i alt</b>	<b>81</b>	79
*Bestyrelsen modtager alene fast vederlag.		
Lønninger og vederlag til direktion		
Samlet fast vederlag direktionen**	2.747	2.949
Samlet variabelt vederlag direktionen	138	145
<b>Lønninger og vederlag til direktion i alt</b>	<b>2.885</b>	3.094
<b>Udgifter til bestyrelse og direktion i alt</b>	<b>2.967</b>	3.172

\*\*Herudover betaler virksomheden mobiltelefoni, internet, tand, ulykkes- og sundhedsforsikring.



	<b>2023</b>	2022
	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger	18.421	19.769
Pensioner	2.166	2.263
Udgifter til social sikring	59	65
Afgifter beregnet af lønsummen eller antal ansatte	3.818	4.024
<b>Personale udgifter i alt</b>	<b>24.463</b>	26.122
Øvrige administrationsomkostninger	39.696	48.278
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>67.126</b>	77.571
<b>Heraf lønninger og vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen</b>		
Fast vederlag	2.840	2.734
Variabelt vederlag	85	145
Pension	329	399
<b>Lønninger og vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen i alt</b>	<b>3.254</b>	3.278
<b>Antal beskæftigede</b>		
Bestyrelse	4	4
Direktion	2	2
Risikotagere	4	5
Gennemsnitligt antal beskæftigede	26	29
Antal beskæftigede på balancedagen	25	29
<b>Incitamentsordninger</b>		
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.		
<b>I regnskabsposten udgifter til personale og administration indgår honorar til generalforsamlingsvalgt revisor med følgende beløb</b>		
<b>EY Godkendt Revisionspartnerskab</b>		
Honorar til lovpligtig revision i alt	93	90
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	332	572
<b>Honorar til EY i alt</b>	<b>425</b>	662

	<b>2023</b>	2022
	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>8 Skat</b>		
<b>Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat på årets resultat	20.920	17.481
Ændring i udskudt skat	13	13
<b>Skat i alt</b>	<b>20.933</b>	17.493
<b>9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.v.</b>		
Anfordringstilgodehavender	26.963	47.487
Til og med 3 måneder.	0	20.020
Over 3 måneder til og med 1 år	45.710	24.885
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter i alt</b>	<b>72.674</b>	92.392
<b>10 Øvrige materielle aktiver</b>		
Maskiner og inventar, ejede		
Kostpris primo	6	107
Årets afgang	0	100
<b>Anskaffelsessum på ejede aktiver i behold</b>	<b>6</b>	6
Afskrivninger primo	3	62
Årets afskrivninger	1	4
Tilbageførte af- og nedskrivninger	0	64
<b>Afskrivninger på ejede aktiver i behold</b>	<b>4</b>	3
<b>Bogført værdi ejede aktiver ultimo</b>	<b>2</b>	4

	2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)
<b>11 Udskudte skatteaktiver og udskudt skat</b>		
Udskudte skatteaktiver og hensættelse til udskudt skat udgør skatteaf tidsmæssige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige omkostninger.		
Beløbet fordeler sig således på omkostningsarter:		
<b>Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudt skat af øvrige materielle aktiver*	29	43
<b>Udskudte skatteaktiver i alt</b>	<b>29</b>	<b>43</b>
*Udskudte skatteaktiver er påvirket af den specielle skat som finansielle selskaber skal betale fra og med år 2023		
<b>12 Udstedte obligationer</b>		
Medarbejderobligationer	42	42
<b>Udstedte obligationer i alt</b>	<b>42</b>	<b>42</b>
<b>13 Andre passiver</b>		
Skyldig løn, bonus og feriepenge	2.807	2.703
Skyldige omkostninger	419	501
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.094	11.208
Anden gæld	1.572	17.604
<b>Andre passiver i alt</b>	<b>5.891</b>	<b>32.016</b>
<b>14 Specifikationer vedrørende egenkapitalen</b>		
<b>Aktiekapital</b>		
Aktiekapitalen består af 26.252 aktier á 1.000 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.		
<b>Basiskapital</b>		
<b>Kernekapital</b>		
Aktiekapital	26.252	26.252
Overført resultat ultimo	33.546	33.395
<b>Primære fradrag i kernekapital</b>		
Udskudte skatteaktiver	29	43
<b>Kernekapital efter primære fradrag</b>	<b>59.769</b>	<b>59.605</b>
<b>Kernekapital efter fradrag</b>	<b>59.769</b>	<b>59.605</b>

#### 15 Eventualforpligtigelser

Der hæftes solidarisk for moms i samregistreret koncern.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med BI Holding A/S som administrations-selskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtigelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

## 16 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 Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

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

### Søsterselskaber:

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S,  
A/S BI Biomedical Venture Annex Komplementar,  
Bredgade 40, 1260 København K.

BI Management A/S udgør direktionen i en række investerings- og kapitalforeninger.

### Transaktioner

Der har ikke været foretaget transaktioner på omkostningsdækkende vilkår i året

	<b>2023</b>	2022
	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>Markedsvilkår:</b>		
Salgs- og rådgivningsydelser, køb hos BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	52.505	62.428
Administrative ydelser, køb hos BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	1.540	1.777
Administrative ydelser, køb hos BI Holding A/S	24.876	34.384
IT ydelser, køb hos BI Holding A/S	11.786	13.779
Administrative ydelser, salg til BI Holding A/S	43	63
Administrative ydelser, salg til BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	5.996	7.292
<b>Tilgodehavende/skyldig på balancedato</b>		
BI Holding A/S	52	-9.232
BI Asset Management Fondsmæglerselskab 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 nærtstående parter end oplyst i noten.

## 17. Risici og politikker

### Målsætninger og politikker for styring af risici

Selskabets aktiviteter som investeringsforvaltningsselskab og forvalter af alternative investeringsfonde, samt den tilhørende forretningsmodel betyder, at selskabets evne til at levere økonomisk tilfredsstillende resultater er afhængig af;

- udviklingen i størrelsen af de administrerede og forvaltede formuer,
- 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 nød- og beredskabsplaner, som skal sikre, at selskabets aktiviteter fortsat kan opretholdes på forsvarlig vis, hvis en nødsituation skulle opstå.

### Markedsrisiko

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

Selskabet handler ikke finansielle instrumenter for egen regning med henblik på indtjening fra bevægelser i markedspriser.

Selskabets markedsrisiko omfatter risikoen for tab afledt af valutakursændringer på fordringer og skyldige poster afledt af forretningsaktiviteterne.

Valutarisikoen opgøres som summen af eksponeringer i hver enkelt valuta, som selskabet er eksponeret mod.

Eksponeringer opgøres som summen af valutaeksponeringer med nettotilgodehavender og summen af valutaeksponeringer med nettogæld.

### Kreditrisiko

Selskabets kreditrisiko omfatter tilgodehavender for leverede administrations- og forvaltningsydelser til investerings- og kapitalforeninger, i begrænset omfang for forudbetalte omkostninger og risikoen ved placering af overskudslikviditet i form af indlån i pengeinstitutter. 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 krediteksporeringerne afledt af levering af administrations- og forvaltningsydelser 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.

**BANK INVEST**

**Handler  
med omtanke**