



BI Management A/S Årsrapport 2025

Bredgade 40
1260 København K
CVR-nr. 16416797

BANKiNVEST

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

www.bankinvest.dk

Bestyrelse

Lotte Månsson, formand

John Fisker, næstformand

Niels Bang

Lene Søe Weldum

Direktion

Nikoline Voetmann, direktør

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

AL Sydbank

Indholdsfortegnelse

Ledelsens påtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5
Ledelsesberetning	8
Bestyrelse og direktion.....	12
Resultat- og totalindkomstopgørelse	15
Balance pr. 31. december	16
Egenkapitalopgørelse	17
Noter	18

Ledelsens påtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt rapporten for regnskabsperioden 1. januar - 31. december 2025 for BI Management A/S.

Rapporten 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 regnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2025.

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, som afholdes 23. april 2026.

København, 10. marts 2026

Bestyrelse

Lotte Månsson, formand

John Fisker, næstformand

Niels Bang

Lene Søe Weldum

Direktion

Nikoline Voetmann, direktør



Lotte Månsson



John Fisker



Niels Bang



Lene Søe Weldum



Nikoline Voetmann

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i BI Management A/S

Konklusion

Vi har revideret regnskabet for BI Management A/S for regnskabsåret 1.1.2025 - 31.12.2025, 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. 31.12.2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1.1.2025 - 31.12.2025 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, 10. marts 2026

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR.nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard

Statsautoriseret revisor
mne 28632

Rasmus Berntsen

Statsautoriseret revisor
mne 35461

Ledelsesberetning

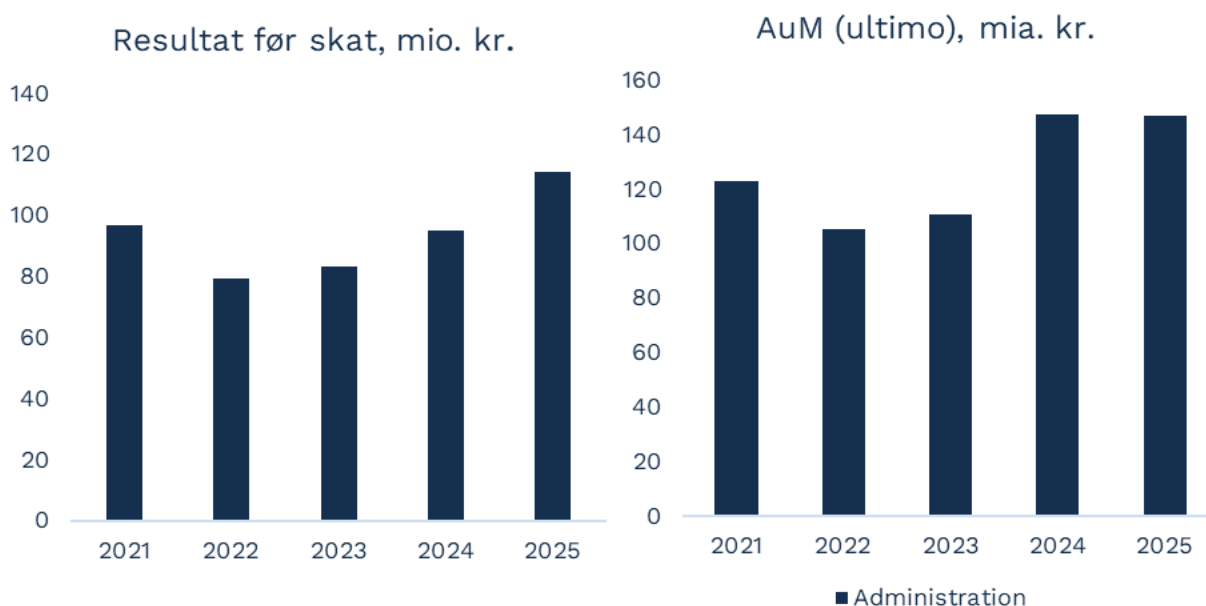
Overblik/Resumé

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

- Selskabets resultat før skat for 2025 endte på 114,4 mio. kr. sammenlignet med 94,8 mio. kr. i 2024. Resultatet ligger på et meget tilfredsstillende niveau i forhold til resultatsspændet på 90-110 mio. kr., som blev oplyst i forbindelse med halvårsregnskabet for 2025.
- Resultatet efter skat for 2025 endte på 84,6 mio. kr. sammenlignet med 70,1 mio. kr. for samme periode sidste år.
- Ledelsen anser resultatet som meget tilfredsstillende og indstiller til yderligere udlodning af 21,8 mio. kr., således at hele årets resultat efter skat for 2025 på i alt 84,6 mio. kr. vil blive udloddet til moderselskabet.
- Selskabets samlede formue under administration er siden ultimo december 2024 faldet fra 147,5 mia. kr. til 146,8 mia. kr. ultimo december 2025. Faldet i formuen skal ses i sammenhæng med et strategisk fravalg af en række eksterne administrationsaftaler i 2025.

Årets resultat i hovedtræk

Selskabets resultat før skat endte på 114,4 mio. kr., en stigning på 21% sammenlignet med sidste år. De samlede indtægter endte på 192,9 mio. kr. sammenlignet med 172,1 mio. kr. i 2024. Stigningen i indtægterne var et resultat af større gennemsnitlig volumen. De samlede omkostninger endte på 78,5 mio. kr. mod 77,3 mio. kr. sidste år.



Forventninger til 2026

Selskabet forventer i 2026 et resultat før skat i niveauet 90-110 mio. kr. og forventes hovedsageligt at blive påvirket af følgende faktorer:

- Udviklingen på de finansielle markeder
- Udviklingen i salget af investeringsprodukter til vores kunder

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.



Organisation og selskabsledelse

Aktionærstruktur

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

Selskabets aktiekapital på 26,3 mio. kr. har været uændret i regnskabsperioden.

Bestyrelsesforhold/ledelse – sammensætning m.v.

Der er foretaget følgende ændringer i regnskabsperioden:

- Lene Søe Weldum er indtrådt som nyt bestyrelsesmedlem
- Ingelise Bogason er fratrådt som bestyrelsesmedlem

Væsentlige organisationsændringer

Nikoline Voetmann er indtrådt som ny direktør pr. 1. februar 2025.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen afholder bestyrelsesmøder efter behov, dog minimum 4 gange årligt. 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 regnskabsafleggelsen, 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 og pension og der findes ikke andre aflønningsformer med nuværende eller tidligere medarbejdere.

Selskabet har i mindre omfang ansat timelønnede medarbejdere.

Direktionen er omfattet af en ordning med mulighed for variabel aflønning (kontant såvel som udskydelse i et finansielt instrument) på baggrund af resultatskabelsen 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.

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).

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 finansiell virksomhed, herunder de reguleringsmæssige rammer, udarbejdelse af strategier, behandling af økonomiske, IT-mæssige, markedsmæssige, operationelle og compliance-mæssige risici samt viden om og/eller erfaring med regnskabsmæssige forhold og værdipapirmarkeder.

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 rapporten er der ikke foretaget regnskabsmæssige skøn af væsentlig karakter. 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.

Risici

Selskabet har få direkte risici i forhold til markedsrisiko, kreditrisiko, og likviditetsrisiko, da selskabet ikke har mange aktiver der er eksponeret mod disse risici. Hovedparten selskabets aktiver består af indestående i pengeinstitutter og tilgodehavender hos de foreninger og lignende, som selskabet administrerer. Selskabets indtægter stammer primært fra administration af investeringsforeninger og lignende, og der er hermed en indirekte markedsrisiko, i form af udsving i formuerne. Disse udsving kan forårsages af udviklingen på aktiemarkederne, udviklingen i renter samt i investorenes interesse i selskabets produkter. For en nærmere beskrivelse af risici henvises til note 17 om "Risici og politikker".

Bestyrelse og direktion

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

Bestyrelse

Lotte Månsson, formand

Adm. direktør i BI Holding A/S. Indtrådt i bestyrelsen og valgt til formand i 2024.

Medlem af bestyrelsen for:

- Finansforeningen – CFA Society Denmark

Direktør for:

- BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
- First Green Holding ApS

John Fisker, næstformand

Adm. direktør i Ringkjøbing Landbobank A/S. Indtrådt i bestyrelsen i 2023.

Bestyrelsesformand for:

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

Medlem af bestyrelsen for:

- PRAS A/S
- Pensionstilskuds-fonden for medarbejdere i Ringkjøbing Landbobank

Niels Vahman Bang

Advokat. Indtrådt i bestyrelsen i 2021.

Bestyrelsesformand for:

- Advance A/S
- Andreas Duckert Holding ApS
- Duckert Familie Holding A/S
- Faxø 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
- 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:

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

Likvidator for:

- Offbeat Holding A/S (Under frivillig likvidation)
- Civilingeniør N.T. Rasmussens Fond (Under frivillig likvidation)
- N.T. Rasmussen Invest ApS (Under frivillig likvidation)
- Hansen & Klein A/S (Under frivillig likvidation)

Lene Søe Weldum

Professionel bestyrelsesmedlem. Indtrådt i bestyrelsen i 2025.

Næstformand for:

- Investeringsforeningen BankInvest
- Investeringsforeningen BankInvest Engros
- Kapitalforeningen BankInvest Select

Medlem af bestyrelsen for:

- Ringkjøbing Landbobank, Aktieselskab

Direktion

Nikoline Voetmann

Direktør i BI Management A/S. Indtrådt i direktionen i 2025.

Resultat- og totalindkomstopgørelse

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
3 Renteindtægter	1.784	2.338
4 Renteudgifter	269	189
Netto renteindtægter	1.515	2.149
Gebyrer og provisionsindtægter	232.417	208.709
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	41.019	38.728
5 Netto rente og gebyrindtægter	192.913	172.130
6 Kursreguleringer	-14	-43
Andre driftsindtægter	6.792	5.959
7 Udgifter til personale og administration	85.229	83.220
10 Af- og nedskrivninger på materielle anlæg	60	1
Resultat før skat	114.402	94.824
8 Skat	29.851	24.705
Årets resultat	84.551	70.119
Resultatdisponering		
Årets resultat	84.551	70.119
Foreslået udbytte	21.782	70.000
Ekstraordinært udloddet udbytte	62.770	0
Henlagt til overført resultat	0	119
Anvendt i alt	84.551	70.119
Totalindkomstopgørelse		
Årets resultat	84.551	70.119
Anden totalindkomst efter skat	0	0
Årets totalindkomst	84.551	70.119

Balance pr. 31. december

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
Aktiver		
9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter	26.258	77.219
10 Øvrige materielle aktiver	344	1
Aktuelle skatteaktiver	0	518
11 Udskudte skatteaktiver	22	22
Andre aktiver	65.216	64.653
Periodeafgrænsningsposter	1.442	1.586
Aktiver i alt	93.283	143.999
Passiver		
Gæld		
Aktuelle skatteforpligtelser	351	0
12 Udstedte obligationer til ammortiseret kostpris	10	24
13 Andre passiver	11.223	14.058
Gæld i alt	11.584	14.082
Egenkapital		
Aktiekapital	26.252	26.252
Overført resultat	33.665	33.665
Foreslået udbytte	21.782	70.000
14 Egenkapital i alt	81.699	129.917
Passiver i alt	93.283	143.999

- 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.
Egenkapital 01.01.2025	26.252	70.000	33.665	129.917
Årets resultat	0	0	84.551	84.551
Foreslået udbytte	0	21.782	-21.782	0
Ekstraordinært udloddet udbytte	0	62.770	-62.770	0
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
Totalindkomst for året	0	84.551	0	84.551
Transaktioner med ejerne				
Udbetalt udbytte	0	-132.770	0	-132.770
Egenkapital 31.12.2025	26.252	21.782	33.665	81.699

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Rapporten 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. 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 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-metoden, hvor mark-up udgør 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.

Andre driftsindtægter

Indtægter fra aktiviteter uden for virksomhedens hovedaktiviteter indregnes under andre driftsindtægter. Andre driftsindtægter omfatter betalinger for administrative ydelser til andre koncernvirksomheder og indregnes i resultatopgørelsen 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 vurdering af aktivernes forventede brugstider.

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 kostpris.

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

	2025	2024	2023	2022	2021
	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)
Resultat					
Gebyrer og provisionsindtægter	232.417	208.709	201.722	222.655	225.223
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	41.019	38.728	52.602	65.177	58.319
Netto rente- og gebyrindtægter	192.913	172.130	150.234	157.066	166.180
Kursreguleringer	-14	-43	-23	-22	-13
Udgifter til personale og administration	85.229	83.220	73.165	84.926	77.446
Årets resultat	84.551	70.119	62.151	61.975	75.467
Balance					
Aktiver i alt	93.283	143.999	127.731	152.706	122.551
Egenkapital	81.699	129.917	121.798	120.647	113.672
Nøgletal					
Kernekapital i forhold til minimumskapitalkrav	186,2%	240,9%	260,1%	222,3%	241,8%
Egenkapitalforrentning før skat	108,1%	75,3%	68,5%	67,8%	94,4%
Egenkapitalforrentning efter skat	79,9%	55,7%	51,3%	52,9%	73,7%
Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)	2,34	2,14	2,14	1,94	2,25
Antal porteføljer under administration					
Antal porteføljer under administration	80	86	83	74	68
Formue under administration (mia.kr.)	146,8	147,5	110,5	105,1	122,8

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
3 Renteindtægter		
Kreditinstitutter	1.784	2.338
Renteindtægter i alt	1.784	2.338
4 Renteudgifter		
Beregnedede renter leasing	12	0
Øvrige renteudgifter	257	189
Renteudgifter i alt	269	189
5 Netto rente- og gebyrindtægter fordelt på forretningsområder		
Nettorenteindtægter	1.515	2.149
BI Boligejendomme A/S	0	467
BI Erhvervsjendomme A/S	3.992	4.125
Investeringsforeningen AL Invest Obligationspleje	771	801
Investeringsforeningen AL Invest	3.312	2.955
Investeringsforeningen BankInvest	119.366	107.420
Investeringsforeningen BankInvest Engros	13.075	8.894
Investeringsforeningen BI	0	46
Investeringsforeningen Kerne Invest	13.979	9.718
Investeringsforeningen SparDanmark Invest	0	2.295
Investeringsforeningen Stonehenge	1.216	1.827
Investeringsforeningen ValueInvest Danmark	660	2.929
Kapitalforeningen BankInvest Select	881	619
Kapitalforeningen Blue Strait Capital	289	640
Kapitalforeningen KI	11.457	9.818
Kapitalforeningen Unite II	251	252
PFA DK Core Erhverv I K/S	4.125	2.674
Værdipapirfonden BankInvest	18.024	14.561
Øvrige gebyrindtægter	0	-60
Netto rente og gebyrindtægter i alt	192.913	172.130
6 Kursreguleringer		
Valuta	-14	-43
Kursreguleringer i alt	-14	-43
7 Udgifter til personale og administration		
Udgifter til bestyrelse og direktion		
Fast vederlag til bestyrelse i alt	87	84
Bestyrelsen modtager alene fast vederlag.		
Samlet fast vederlag direktionen	1.790	1.769
Samlet variabelt vederlag direktionen	250	92
Lønninger og vederlag til direktion i alt	2.040	1.861
Udgifter til bestyrelse og direktion i alt	2.127	1.945

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
7 Udgifter til personale og administration - fortsat		
Personaleudgifter		
Lønninger	21.910	22.424
Pensioner	2.493	2.319
Udgifter til social sikring	68	63
Afgifter beregnet af lønsummen eller antal ansatte	4.516	4.099
Personaleudgifter i alt	28.987	28.905
Øvrige administrationsomkostninger	54.115	52.370
Udgifter til personale og administration i alt	85.229	83.220
Heraf lønninger og vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen aflønnet af selskabet		
Fast vederlag	4.321	3.083
Variabelt vederlag	292	147
Pension	506	361
Lønninger og vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen aflønnet af selskabet i alt	5.119	3.591
I øvrige administrationsomkostninger indgår lønninger og vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen, som er aflønnet af øvrige koncernselskaber.		
Fast vederlag	4.371	3.575
Variabelt vederlag	826	718
Pension	442	204
Lønninger og vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen aflønnet af øvrige koncernselskaber i alt	5.640	4.498
Antal beskæftigede		
Bestyrelse	4	4
Direktion	1	1
Risikotagere	10	7
Gennemsnitligt antal beskæftigede	29	27
Antal beskæftigede på balancedagen	29	27
Incitamentsordninger		
Bestyrelsen aflønnes med et fast vederlag, der fastsættes på den årlige generalforsamling.		
Aflønningen indeholder ikke elementer af resultatafhængig løn eller varianter heraf.		
Direktionen aflønnes med et fast vederlag, der er genstand for årlig forhandling.		
Herudover indgår direktionen i en diskretionær bonusordning, der baseres på udviklingen i resultatskabelsen, afkastet fra de forvaltede foreninger med videre samt den enkelte direktørs individuelle præstationer.		
I regnskabsposten udgifter til personale og administration indgår honorar til generalforsamlingsvalgt revisor med følgende beløb		
EY Godkendt Revisionspartnerskab		
Honorar for lovpligtig revision i alt	99	96
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	414	342
Honorar for andre ydelser	84	213
Honorar til EY i alt	597	651

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
8 Skat		
Skat af årets resultat		
Beregnet skat på årets resultat	29.851	24.698
Ændring i udskudt skat	0	7
Skat i alt	29.851	24.705
9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.v.		
Anfordringstilgodehavender	26.258	16.093
Over 3 måneder til og med 1 år	0	61.126
Tilgodehavender hos kreditinstitutter i alt	26.258	77.219
10 Øvrige materielle aktiver		
Maskiner og inventar, ejede		
Kostpris primo	6	6
Anskaffessum på ejede aktiver i behold	6	6
Afskrivninger primo	5	4
Årets afskrivninger	1	1
Afskrivninger på ejede aktiver i behold	6	5
Bogført værdi ejede aktiver ultimo	0	1
Maskiner og inventar, leasede		
Årets tilgang	403	0
Anskaffessum på leasede aktiver i behold	403	0
Årets afskrivninger	59	0
Afskrivninger på leasede aktiver i behold	59	0
Bogført værdi ejede aktiver ultimo	344	0
Bogført værdi øvrige materielle aktiver ultimo	344	1
11 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*	22	22
Udskudte skatteaktiver i alt	22	22

*Ændring i udskudt skat er påvirket af særskatten for finansielle virksomheder.

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
12 Udstedte obligationer		
Medarbejderobligationer	10	24
Udstedte obligationer i alt	10	24
13 Andre passiver		
Skyldig løn, bonus og feriepenge	4.125	4.211
Skyldige omkostninger	805	426
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.062	7.895
Leasingforpligtigelse inkl. beregnede renter	350	0
Anden gæld	882	1.527
Andre passiver i alt	11.223	14.058
14 Specifikationer vedrørende egenkapitalen		
Aktiekapital		
Aktiekapitalen består af 26.252 aktier á 1.000 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.		
Basiskapital		
Kernekapital		
Aktiekapital	26.252	26.252
Overført resultat ultimo	33.665	33.665
Primære fradrag i kernekapital		
Udskudte skatteaktiver	22	22
Kernekapital efter primære fradrag	59.895	59.895
Kernekapital efter fradrag	59.895	59.895

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

Selskabets formand Lotte Månsson 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.

	2025	2024
	(t.kr.)	(t.kr.)
Markedsvilkår:		
Salgs- og rådgivningsydelser, køb hos BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	40.472	37.670
Administrative ydelser, køb hos BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	1.639	1.639
Administrative ydelser, køb hos BI Holding A/S	30.542	28.698
IT ydelser, køb hos BI Holding A/S	15.725	13.432
Administrative ydelser, salg til BI Holding A/S	39	42
Administrative ydelser, salg til BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	6.752	5.917
Tilgodehavende/skyldig på balancedato		
BI Holding A/S	-3.924	-6.080
BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	-1.138	-1.814

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.

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 risikostyringsfunktion 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 krediteksponeringerne 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 heraf foretages ikke reserver 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.

BANKiNVEST