



# BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S Årsrapport 2025

Bredgade 40  
1260 København K  
CVR-nr. 20896477

**BANKiNVEST**

**BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S**

CVR-nr. 20896477

FT-nr. 8156

**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

Svend Randers, næstformand

Erik Gadeberg

**Direktion**

Andrea Panzieri, investeringsdirektør

Lotte Månsson, direktør

**Revision**

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

**Bankforbindelse**

AL Sydbank

## Indholdsfortegnelse

Ledelsens påtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5
Ledelsesberetning .....	8
Bestyrelse og direktion.....	13
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 Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

Rapporten aflægges i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter.

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

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, som afholdes 23. april 2026.

København, 10. marts 2026

### Bestyrelse

John Fisker, formand

Svend Randers, næstformand

Erik Gadeberg

### Direktion

Andrea Panzieri, investeringsdirektør

Lotte Månsson, direktør



John Fisker



Svend Randers



Erik Gadeberg



Lotte Månsson



Andrea Panzieri

## 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 1.1.2025 - 31.12.2025, 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. 31.12.2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1.1.2025 - 31.12.2025 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 investeringsservice og -aktiviteter.

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 investeringsservice og -aktiviteter. 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

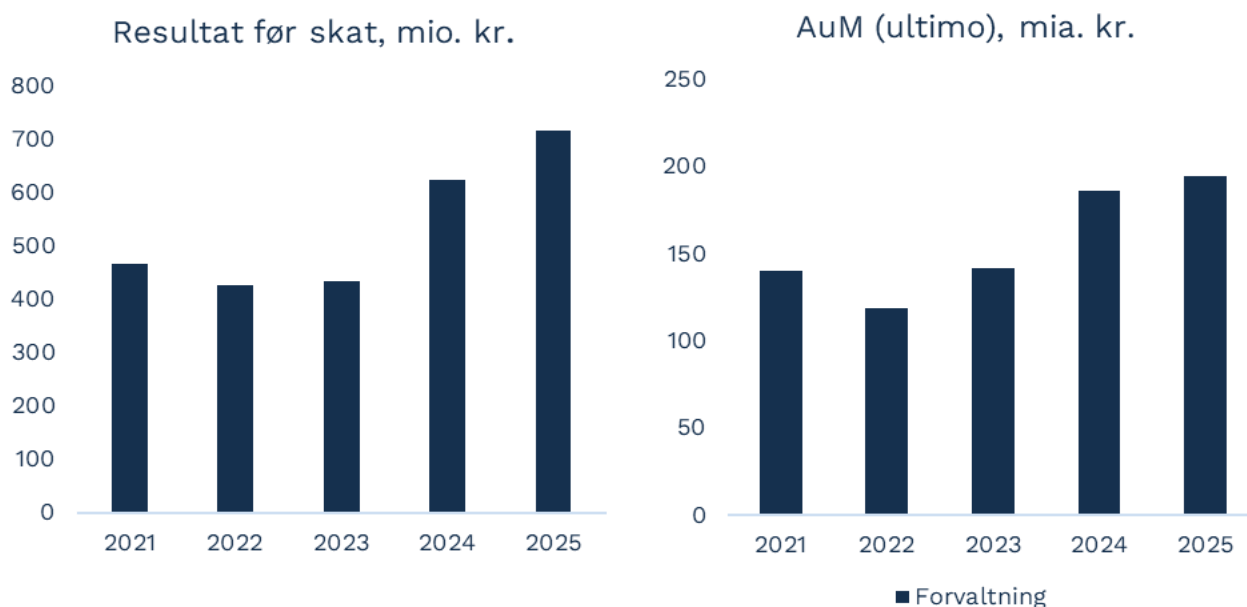
### Overblik/Resumé

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

- Selskabets resultat før skat for 2025 endte på 715,7 mio. kr. sammenlignet med 623,1 mio. kr. i 2024. Resultatet ligger på et meget tilfredsstillende niveau i forhold til resultatsspændet på 610-690 mio. kr., som blev oplyst i forbindelse med halvårsregnskabet for 2025.
- Resultatet efter skat for 2025 endte på 528,9 mio. kr. sammenlignet med 461,1 mio. kr. for samme periode sidste år.
- Ledelsen anser resultatet som meget tilfredsstillende og indstiller til yderligere udlodning af 137,5 mio. kr., således at hele årets resultat efter skat for 2025 på i alt 528,9 mio. kr. vil blive udloddet til moderselskabet.
- Selskabets samlede formue under forvaltning er siden ultimo december 2024 steget fra 186,1 mia. kr. til 194,1 mia. kr. ultimo december 2025. Udviklingen var sammensat af et markedsafkast på +11,2 mia. kr. og et nettosalg på -3,2 mia. kr.
- 83% af investeringsstrategierne (GIPS composites) lå over deres respektive benchmark i 2025. På 3-års sigt har ligeledes 83% leveret afkast over deres respektive benchmark.

### Periodens resultat i hovedtræk

Selskabets resultat før skat endte på 715,7 mio. kr., en stigning på 15% sammenlignet med sidste år. De samlede indtægter endte på 969,9 mio. kr. sammenlignet med 864,9 mio. kr. i 2024. Stigningen i indtægterne var et resultat af større gennemsnitlig formue i perioden. De samlede omkostninger endte på 254,3 mio. kr. mod 241,9 mio. kr. sidste år.



### Forventninger til 2026

Selskabet forventer i 2026 et resultat før skat i niveauet 660-740 mio. kr. og forventes hovedsageligt at blive påvirket af følgende faktorer:

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

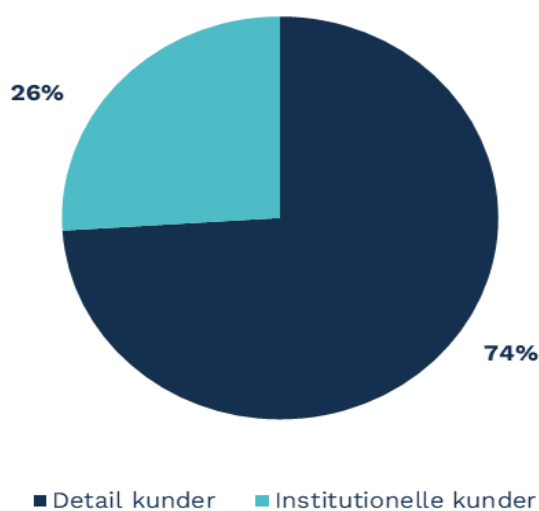


### Kunder og forretningsområder

Kapitalforvaltning er det primære forretningsområde for BankInvest-koncernen.

BankInvest har indgået samarbejdsaftaler med en række distributører, overvejende pengeinstitutter i Danmark. De investeringsmæssige kernekompetencer udnyttes også til at have produkter, som er relevante for institutionelle kunder i Danmark og internationalt.

AuM fordeling



Samlet set er formuen fra detailkunder steget med 4,7 mia. kr. sammenlignet med ultimo 2024 og udgjorde pr. 31. december 2025 i alt 143,9 mia. kr. Formuen fra institutionelle kunder er steget med 3,3 mia. kr. og udgjorde pr. 31. december 2025 i alt 50,2 mia. kr.

For yderligere information om udbuddet af investeringsprodukter henvises til hjemmesiden [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk).

## Organisation og selskabsledelse

### Aktionærstruktur

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

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

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

Der er foretaget følgende ændringer i regnskabsperioden:

- Svend Randers er indtrådt som ny næstformand
- Martin Kudsk Rasmussen er fratrukket som næstformand
- Erik Gadeberg er indtrådt som nyt bestyrelsesmedlem
- Niels Erik Jakobsen er fratrukket som bestyrelsesmedlem

### 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 regnskabsafregningen, selskabets politikker og retningslinjer og øvrige beslutninger for virksomhedens væsentlige karakterer.

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



### **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. Selskabets rekrutteringsgrundlag afhænger af, hvilke kandidater de enkelte pengeinstitutter indstiller, og derfor 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 forvalter. Selskabets indtægter stammer primært fra forvaltning af investeringsforeninger og lignende, og der er hermed en indirekte markedsrisiko, i form af udsving i for-muerne. 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 19 om "Risici og politikker".

## Bestyrelse og direktion

Følgende kan oplyses om bestyrelses- og direktionsmedlemmerne i selskabet.

### 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
- Letpension forsikringsformidling A/S
- Foreningen Bankdata

##### Næstformand for:

- BI Management A/S

##### Medlem af bestyrelsen for:

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

#### Svend Randers, næstformand

Bankdirektør i AL Sydbank A/S. Indtrådt i bestyrelsen i 2025.

##### Bestyrelsesformand for:

- Factor Insurance Brokers A/S
- AL Finans A/S

##### Næstformand for:

- Finanssektorens Uddannelsescenter
- Ejendomsselskabet Skovsvinget 10 P/S

##### Medlem af bestyrelsen for:

- BI Holding A/S
- Arbejdernes Landsbank Fond
- AL af AL SYD A/S

#### Erik Gadeberg

Bankdirektør i Jyske Bank A/S. Indtrådt i bestyrelsen i 2025.

##### Bestyrelsesformand for:

- Jyske Finans A/S

##### Medlem af bestyrelsen for:

- BI Holding A/S
- Jyske Banks Pensionstilskudsfond

## Direktion

### Andrea Panzieri

Investeringsdirektør. Indtrådt i direktionen i 2008.

#### Bestyrelsesformand for:

- K/S BI Biomedical Venture IV
- A/S BI Biomedical Venture Annex Komplementar
- Kapitalforeningen Unite II
- Kapitalforeningen KI
- BI Erhvervsejendomme A/S

### Lotte Månsson

Adm. direktør i BI Holding A/S. Indtrådt i direktionen i 2024.

#### Bestyrelsesformand for:

- BI Management A/S

#### Medlem af bestyrelsen for:

- Finansforeningen – CFA Society Denmark

#### Direktør for:

- First Green Holding ApS

## Resultat- og totalindkomstopgørelse

	<b>2025</b> (t.kr.)	2024 (t.kr.)
3 Renteindtægter	11.047	14.779
4 Renteudgifter	1.326	88
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>9.721</b>	14.691
Gebyrer og provisionsindtægter	1.678.327	1.422.638
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	717.734	572.534
<b>5 Netto rente og gebyrindtægter</b>	<b>970.314</b>	864.795
6 Kursreguleringer	-367	132
Andre driftsindtægter	1.639	1.639
7 Udgifter til personale og administration	255.266	242.751
10+11 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlæg	635	753
<b>Resultat før skat</b>	<b>715.686</b>	623.062
8 Skat	186.798	161.914
<b>Årets resultat</b>	<b>528.888</b>	<b>461.148</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
Årets resultat	<b>528.888</b>	461.148
Foreslået udbytte	137.472	461.000
Ekstraordinært udloddet udbytte	391.416	0
Henlagt til overført resultat	0	148
<b>Anvendt i alt</b>	<b>528.888</b>	461.148
<b>Totalindkomstopgørelse</b>		
Årets resultat	528.888	461.148
Anden totalindkomst efter skat	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>528.888</b>	461.148

## Balance pr. 31. december

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
<b>Aktiver</b>		
9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter	178.687	512.747
10 Immaterielle aktiver	0	0
11 Øvrige materielle aktiver	1.425	1.245
12 Udskudte skatteaktiver	495	517
13 Andre aktiver	330.118	315.498
Periodeafgrænsningsposter	6.894	4.867
<b>Aktiver i alt</b>	<b>517.619</b>	834.874
<b>Passiver</b>		
Gæld		
Aktuelle skatteforpligtelser	1.536	3.045
14 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	586	534
15 Andre passiver	148.161	140.431
<b>Gæld i alt</b>	<b>150.282</b>	144.009
Egenkapital		
Aktiekapital	65.000	65.000
Overført resultat	164.864	164.864
Foreslået udbytte	137.472	461.000
16 <b>Egenkapital i alt</b>	<b>367.336</b>	690.864
<b>Passiver i alt</b>	<b>517.619</b>	834.874

- 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 resultat t.kr.	I alt t.kr.
<b>Egenkapital 01.01.2025</b>	<b>65.000</b>	<b>461.000</b>	<b>164.864</b>	<b>690.864</b>
Årets resultat	0	0	528.888	528.888
Foreslået udbytte	0	137.472	-137.472	0
Ekstraordinært udloddet udbytte	0	391.416	-391.416	0
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
<b>Totalindkomst for året</b>	<b>0</b>	<b>528.888</b>	<b>0</b>	<b>528.888</b>
<b>Transaktioner med ejerne</b>				
Udbetalt udbytte	0	-852.416	0	-852.416
<b>Egenkapital 31.12.2025</b>	<b>65.000</b>	<b>137.472</b>	<b>164.864</b>	<b>367.336</b>

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Rapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter.

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 falde 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-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. Indtægter fra Market Maker ordningen og beregnede renter på leasingforpligtigelser indregnes ligeledes i denne post. Afkastafhængige honorarer indtægtsføres, når der er erhvervet ret til disse.

### **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 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 vurdering af aktivernes forventede brugstider. 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 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.

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 aconto-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 aconto-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

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)	2021 (t.kr.)
<b>Resultat</b>					
Gebyrer og provisionsindtægter	<b>1.678.327</b>	1.422.638	1.043.538	1.061.452	1.134.526
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	<b>717.734</b>	572.534	378.649	405.177	420.352
Netto rente- og gebyrindtægter	<b>970.314</b>	864.795	668.959	654.303	711.341
Kursreguleringer	<b>-367</b>	132	-47	649	315
Udgifter til personale og administration	<b>255.266</b>	242.751	237.930	231.210	246.920
<b>Årets resultat</b>	<b>528.888</b>	461.148	323.161	331.177	362.884
<b>Balance</b>					
Aktiver i alt	<b>517.619</b>	834.874	659.485	684.752	763.103
Egenkapital	<b>367.336</b>	690.864	552.716	560.555	611.379
<b>Nøgletal</b>					
Kernekapital i forhold til minimumskapitalkrav	<b>381,8%</b>	387,0%	398,3%	372,1%	413,8%
Kapitalprocent	<b>381,8%</b>	387,0%	398,3%	372,1%	413,8%
Kernekapitalprocent	<b>381,8%</b>	387,0%	398,3%	372,1%	413,8%
Egenkapitalforrentning før skat	<b>135,3%</b>	100,2%	77,6%	72,5%	83,5%
Egenkapitalforrentning efter skat	<b>100,0%</b>	74,2%	58,1%	56,5%	65,1%
Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)	<b>3,80</b>	3,56	2,81	2,83	2,88
Antal porteføljer under administration	<b>90</b>	89	84	74	75
Formue under administration (mia.kr.)	<b>194,1</b>	186,1	141,1	118,2	140

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
<b>3 Renteindtægter</b>		
Kreditinstitutter	11.047	14.096
Øvrige renteindtægter	0	682
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>11.047</b>	<b>14.779</b>
<b>4 Renteudgifter</b>		
Bereggede renter leasing	88	88
Kreditinstitutter	0	0
Øvrige renteudgifter	1.238	0
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>1.326</b>	<b>88</b>
<b>5 Netto rente- og gebyrindtægter fordelt på forretningsområder</b>		
Inv. og kapitalforeninger	874.655	762.945
Porteføljer- og rådgivningsmandater	85.391	92.208
Øvrige gebyrindtægter	10.268	9.642
<b>Netto rente og gebyrindtægter i alt</b>	<b>970.314</b>	<b>864.795</b>
<b>6 Kursreguleringer</b>		
Valuta	-367	132
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>-367</b>	<b>132</b>
<b>7 Udgifter til personale og administration</b>		
<b>Udgifter til bestyrelse og direktion</b>		
<b>Fast vederlag til bestyrelse i alt</b>	<b>108</b>	<b>105</b>
Bestyrelsen modtager alene fast vederlag.		
Samlet fast vederlag direktionen	3.871	3.729
Samlet variabelt vederlag direktionen	1.200	1.000
<b>Lønninger og vederlag til direktion i alt</b>	<b>5.071</b>	<b>4.729</b>
<b>Udgifter til bestyrelse og direktion i alt</b>	<b>5.180</b>	<b>4.834</b>

I perioden er der afregnet rater af det udskudte variable vederlag fra tidligere år. Da omkostninger til de variable vederlag fra tidligere år har været udgiftsført tidligere, fremstår regnskabsposter i denne opgørelse uden disse afregninger.

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
<b>7 Udgifter til personale og administration - fortsat</b>		
<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger	99.865	87.114
Pensioner	6.751	6.682
Udgifter til social sikring	119	124
Afgifter beregnet af lønsummen eller antal ansatte	17.791	16.115
<b>Personale udgifter i alt</b>	<b>124.526</b>	<b>110.036</b>
Øvrige administrationsomkostninger	125.560	127.881
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>255.266</b>	<b>242.751</b>
<b>Heraf lønninger og vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen</b>		
Fast vederlag	0	0
Variabelt vederlag	0	0
Pension	0	0
<b>Lønninger og vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen i alt*</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Selskabet har ansatte, som har indflydelse på selskabets risikoprofil, men disse aflønnes af andre selskaber i koncernen.		
<b>I øvrige administrationsomkostninger indgår lønninger og vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen, som er aflønnet af øvrige koncern- selskaber.</b>		
Fast vederlag	9.440	8.517
Variabelt vederlag	1.560	1.458
Pension	661	575
<b>Lønninger og vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen aflønnet af øvrige koncernselskaber i alt</b>	<b>11.661</b>	<b>10.549</b>
<b>Antal beskæftigede</b>		
Bestyrelse	3	3
Direktion	2	2
Risikotagere	11	7
Gennemsnitligt antal beskæftigede	50	52
Antal beskæftigede på balancedagen	51	52
<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, afkaste 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 Revisionspartnerselskab</b>		
Honorar for lovpligtig revision i alt	155	150
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	270	202
Honorar for andre ydelser	0	41
<b>Honorar EY i alt</b>	<b>425</b>	<b>393</b>

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
<b>8 Skat</b>		
<b>Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat på årets resultat	186.761	161.909
Ændring i udskudt skat*	22	5
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	15	0
<b>Skat i alt</b>	<b>186.798</b>	161.914
 <b>Afstemning af skatteprocent</b>		
Skatteprocent	22,0%	22,0%
Regulering af skat vedr. tidligere år	0,0%	0,0%
Særskat for finansielle virksomheder	4,0%	4,0%
Andet	0,1%	0,0%
Effektiv skatteprocent	<b>26,1%</b>	26,0%
 *Ændring i udskudt skat er påvirket af særskatten for finansielle selskaber.		
<b>9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.v.</b>		
Anfordringstilgodehavender	103.638	50.340
Over 3 måneder til og med 1 år	75.049	462.407
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter i alt</b>	<b>178.687</b>	512.747
 <b>10 Immaterielle aktiver</b>		
Software		
Anskaffelseskost primo	2.210	2.210
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	0	0
<b>Anskaffelsessum ultimo på aktiver i behold</b>	<b>2.210</b>	2.210
 Afskrivninger primo	2.210	2.210
<b>Afskrivninger ultimo på aktiver i behold</b>	<b>2.210</b>	2.210
 <b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>0</b>	0

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
<b>11 Øvrige materielle aktiver</b>		
Maskiner og inventar, ejede		
Kostpris primo	0	525
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	0	525
<b>Anskaffessum på ejede aktiver i behold</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrivninger primo	0	455
Årets afskrivninger	0	53
Tilbageførte af- og nedskrivninger	0	507
<b>Afskrivninger på ejede aktiver i behold</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bogført værdi ejede aktiver ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Maskiner og inventar, leasede		
Kostpris primo	2.584	2.568
Årets tilgang	815	423
Årets afgang	0	407
<b>Anskaffessum på leasede aktiver i behold</b>	<b>3.400</b>	<b>2.584</b>
Afskrivninger primo	1.340	791
Årets afskrivninger	635	701
Tilbageførte af- og nedskrivninger	0	153
<b>Afskrivninger på leasede aktiver i behold</b>	<b>1.975</b>	<b>1.340</b>
<b>Bogført værdi leasede aktiver ultimo</b>	<b>1.425</b>	<b>1.245</b>
<b>Bogført værdi øvrige materielle aktiver ultimo</b>	<b>1.425</b>	<b>1.245</b>
<b>12 Udskudte skatteaktiver og udskudt skat</b>		
Udskudte skatteaktiver og hensættelse til udskudt skat udgør skat af tidsmæssige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige omkostninger. Beløbet fordeler sig således på omkostningsarter:		
<b>Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudt skat af øvrige materielle aktiver	495	517
<b>Udskudte skatteaktiver i alt</b>	<b>495</b>	<b>517</b>
<b>13 Andre aktiver</b>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.138	1.814
Forskellige debitorer	327.954	307.888
Øvrige tilgodehavender	1.027	5.796
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>330.118</b>	<b>315.498</b>
<b>14 Udstedte obligationer</b>		
Medarbejderobligationer	586	534
<b>Udstedte obligationer i alt</b>	<b>586</b>	<b>534</b>
<b>15 Andre passiver</b>		
Skyldige provisioner	36.956	33.492
Skyldig løn, bonus og feriepenge	46.022	42.031
Skyldige omkostninger	41.170	42.081
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.612	3.916
Leasingforpligtigelse inkl. beregnede renter	1.482	1.286
Anden gæld	20.919	17.624
<b>Andre passiver i alt</b>	<b>148.161</b>	<b>140.431</b>

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
<b>16 Specifikationer vedrørende egenkapitalen</b>		
<b>Aktiekapital</b>		
Aktiekapitalen består af 65.000 aktier á 1.000 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.		
<b>Kernekapital</b>		
Aktiekapital	65.000	65.000
Overført resultat ultimo	164.864	164.864
<b>Primære fradrag i kernekapital</b>		
Udsudte skatteaktiver	495	517
<b>Kernekapital efter primære fradrag</b>	<b>229.370</b>	229.347
<b>Kernekapital efter fradrag</b>	<b>229.370</b>	229.347
<b>17 Eventualforpligtigelser</b>		
Garanti stillet for Garantifonden for indskydere og investorer	258	257
Der hæftes solidarisk for moms i samregistreret koncern.		
Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med BI Holding A/S som administrationsselskab. 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.		
<b>18 Nærtstående parter</b>		
Bestemmende indflydelse BI Holding A/S, Bredgade 40, 1260 København K, eneaktionær		
<b>Øvrige nærtstående parter</b>		
Ledelsesmedlemmer: Selskabets bestyrelsesformand John Fisker er ligeledes bestyrelsesformand i moderselskabet BI Holding A/S og næstformand i søsterselskabet BI Management A/S.		
Selskabets næstformand Svend Randers er ligeledes bestyrelsesmedlem i moderselskabet BI Holding		
Selskabets bestyrelsesmedlem Erik Gadeberg er ligeledes bestyrelsesmedlem i moderselskabet BI Holding A/S.		
Selskabets direktør Lotte Månsson er ligeledes adm. direktør i moderselskabet BI Holding A/S og formand i søsterselskabet BI Management A/S.		
<b>Søsterselskaber:</b>		
BI Management A/S, koncernvirksomhed A/S BI Biomedical Venture Annex Komplementar, koncernvirksomhed Bredgade 40, 1260 København K		
<b>Transaktioner</b>		
Der har ikke været foretaget transaktioner på omkostningsdækkende vilkår i året.		
<b>Markedsvilkår:</b>	<b>2025</b>	2024
	(t.kr.)	(t.kr.)
Salgs- og rådgivningsydelser, salg til BI Management A/S	40.472	37.670
Administrative ydelser, salg til BI Management A/S	1.639	1.639
Administrative ydelser, køb hos BI Holding A/S	58.753	61.531
IT ydelser, køb hos BI Holding A/S	27.503	26.458
Administrative ydelser, køb hos BI Management A/S	6.752	5.917
<b>Mellemværende på balancedato</b>		
BI Holding A/S	-1.612	-3.916
BI Management A/S	1.138	1.814
<b>Forening af koncernmellemværender:</b>		
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.

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.

### Operational 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 krediteksponeringerne 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.

**BANKiNVEST**