

Foreningen Danish Finance Institute

Amaliegade 7, 1256 København K

CVR-nr. 38 88 42 39

Årsrapport for 2025

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Oplysninger om foreningen	5
Ledelsesberetning 2025	6
Årsregnskab for 2025	7



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2025 for Foreningen Danish Finance Institute.

Årsrapporten er aflagt efter god regnskabsskik. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2025 – 31. december 2025.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for foreningens finansielle stilling.

København, den 16. april 2026

Direktion:

Carsten Sørensen

Niels Haldrup

Bestyrelse:

Peter Rostrup-Nielsen
formand

Dan Sørensen
næstformand

Niels From

Niels Arne Dam

Jesper Rangvid

Lars Waalen Sandberg

Peter Norman Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i Foreningen Danish Finance Institute

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Foreningen Danish Finance Institute for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter god regnskabsskik, som beskrevet på side 7 i anvendt regnskabspraksis.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet for Foreningen Danish Finance Institute for 1. januar – 31. december 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med god regnskabsskik, som beskrevet på side 7 i anvendt regnskabspraksis.

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 foreningen 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 i overensstemmelse med god regnskabsskik, som beskrevet på side 7 i anvendt regnskabspraksis. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere Foreningen Danish Finance Institutes 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 Foreningen Danish Finance Institute, 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 årsregnskabet, 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 foreningens 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 foreningens 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 foreningen ikke længere kan fortsætte driften.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

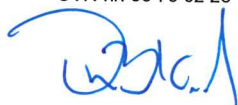
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 16. april 2026
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Thomas Bruun Kofoed
statsaut. revisor
mne28677



Oplysninger om foreningen

Navn	Foreningen Danish Finance Institute
Adresse, postnr. by	Amaliegade 7, 1256 København K
	DFI Sekretariat Copenhagen Business School Solbjerg Plads 3, 2000 Frederiksberg
CVR-nr.	38 88 42 39
Stiftet	07.08.2017
Hjemstedskommune	København
Regnskabsår	1. januar 2025 – 31. december 2025
Hjemmeside	www.danishfinanceinstitute.dk
E-mail	dfi@cbs.dk
Telefon	+45 38 15 37 37
Bestyrelse	Peter Rostrup-Nielsen, formand Dan Sørensen, næstformand Niels From Niels Arne Dam Jesper Rangvid Lars Waalen Sandberg Peter Norman Sørensen
Direktion	Carsten Sørensen Niels Haldrup

Ledelsesberetning 2025

Foreningens væsentligste aktiviteter

2025 er Danish Finance Institutes ottende regnskabsår.

Formålet med Danish Finance Institute (DFI), der er etableret og sponsoreret af Finans Danmarks medlemmer, er at støtte opbygningen af et forskningsmiljø inden for finansiering i verdensklasse i Danmark gennem udvikling af ny viden og ved at uddanne kandidater til det danske samfund.

Dette sker primært gennem to programmer: 'Research Scholarships' og 'Publication Scholarships' til DFI's Research Fellows. For mere information om DFI's aktiviteter henvises til hjemmesiden www.danishfinanceinstitute.dk, hvor også foreningens principprogram for tildeling af scholarships (Principles for the Danish Finance Institute's Scholarship Programs) er tilgængeligt.

Fem universiteter deltager i samarbejdet omkring DFI: Aalborg Universitet, Aarhus Universitet, Copenhagen Business School, Københavns Universitet og Syddansk Universitet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for året 2025 blev negativt med 300 t. kr. og er som forventet. Der er i 2025 udbetalt 4.376 t. kr. på Research Scholarships og udgiftsført Publication Scholarships for 2.954 t. kr. Der blev i løbet af 2025 uddelt 5 nye Research Scholarships og 15 Publication Scholarships.

Administrationsomkostningerne er som forventet.

Egenkapitalen udgjorde ved udgangen af året 15.908 t. kr., men foreningen har en eventualforpligtelse på 12.255 t. kr., der vedrører allerede tildelte Research Scholarships. Ved udgangen af 2025 havde DFI optaget 111 Research Fellows, og 23 af disse modtog et Research Scholarship.

I efteråret 2025 afholdt DFI en halvdagskonference den 9. oktober 2025 med indlæg fra DFI Fellows og eksterne gæstetalere. I alt var der 85 tilmeldte deltagere til konferencen, hvor Copenhagen Business School var vært. Der blev præsenteret aktuel forskning og afsluttedes med en debat om 'The Outlook for Global Trade and Markets'.

I samarbejde med Finans Danmark afholdt DFI et morgenbrief i efteråret 2025, hvor 2 Fellows præsenterede deres nye forskningsresultater om boligkøberes og retailinvestorers finansielle adfærd.

DFI har herudover i 2025 uddelt en formidlingspris. Formålet med formidlingsprisen er at hædre en forsker, som gennem solid finansiell indsigt har ydet væsentlige bidrag til den offentlige debat eller på anden vis har formidlet finansielle resultater til en bredere kreds. Prisen tilfaldt en medarbejder ved Aarhus Universitet.

I bestyrelsen er Bo Boisen fratrådt og blevet erstattet af Niels From, Nordea.

Der har i årets løb været afholdt to bestyrelsesmøder og et møde med Scientific Board. Foreningen havde ved udgangen af året to ansatte.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af betydning for foreningens finansielle stilling.

Forventet udvikling

Året 2026 forventes at blive sidste år med bidrag fra Finans Danmarks medlemmer, og foreningen har derfor besluttet fra 2026 ikke at uddele Research Scholarships. Samtidig forsimples governance, og bestyrelsen reduceres til 3 medlemmer.

Foreningens forpligtelser forventes afviklet i perioden 2026-2029.

Årsregnskab for 2025

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Foreningen Danish Finance Institute for 2025 er aflagt efter god regnskabskik. Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå foreningen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser.

Resultatopgørelsen

Tilskud (indtægter)

Tilskud indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de forfalder vedrørende det pågældende år.

Omkostninger

Omkostninger omfatter personale- og administrationsomkostninger, møde- og rejseomkostninger samt Research Scholarships og Publication Scholarships. Endvidere indgår andre eksterne omkostninger.

Research Scholarships periodiseres over den aftalte forskningsperiode, mens Publication Scholarships udgiftsføres ved tildelingen.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger periodiseres og indeholder renter til kreditinstitutter.

Skat af årets resultat

Foreningen er ikke skattepligtig, og der indregnes ikke aktuel og udskudt skat i årsregnskabet.

Balancen

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdt omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Langfristet gæld vedrører Publication Scholarships, der forfalder til betaling efter 12 måneder.

Likvider

Likvider omfatter alene likvide beholdninger.

Årsregnskab 1. januar 2025– 31. december 2025

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2025	2024
	Indtægter		
	Tilskud	7.800	7.800
	Indtægter i alt	<u>7.800</u>	<u>7.800</u>
	Omkostninger		
1	Personaleomkostninger	-346	-346
	Administrationsomkostninger	-454	-450
	Konference, møde- og rejseomkostninger	-102	-251
	Formidlings- og undervisningspris	-50	-50
	Omkostninger, Research Scholarships	-4.376	-4.234
	Omkostninger, Publication Scholarships	-2.954	-3.023
	Resultat af primær drift	<u>-482</u>	<u>-554</u>
2	Finansielle indtægter og omkostninger	182	312
	Resultat før skat	<u>-300</u>	<u>-242</u>
	Skat af årets resultat	0	0
	Årets resultat	<u><u>-300</u></u>	<u><u>-242</u></u>
	Resultatdisponering		
	Overført resultat	<u>-300</u>	<u>-242</u>

Årsregnskab 1. januar 2025 – 31. december 2025

Balance

Note	t.kr.	2025	2024
	AKTIVER		
	Likvide beholdninger	19.096	19.125
	Periodeafgrænsningsposter	2	2
	Omsætningsaktiver i alt	<u>19.098</u>	<u>19.127</u>
	AKTIVER I ALT	<u>19.098</u>	<u>19.127</u>
	PASSIVER		
	Egenkapital		
	Egenkapital primo	16.208	16.450
	Overført resultat	-300	-242
	Egenkapital i alt	<u>15.908</u>	<u>16.208</u>
	Gældsforpligtelser		
	Langfristede gældsforpligtelser		
3	Honorar, Publication Scholarships	892	1.069
		<u>892</u>	<u>1.069</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser		
3	Honorar, Publication Scholarships	2.225	1.739
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	66	103
4	Anden gæld	7	7
		<u>2.298</u>	<u>1.849</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>3.190</u>	<u>2.918</u>
	PASSIVER I ALT	<u>19.098</u>	<u>19.127</u>
5	Eventualposter	12.255	11.131

Årsregnskab 1. januar 2025 – 31. december 2025

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Overført resultat		
Egenkapital 1. januar	16.208	16.450
Overført, jf. resultatdisponering	-300	-242
Egenkapital 31. december	<u>15.908</u>	<u>16.208</u>



Årsregnskab 1. januar 2025 – 31. december 2025

Noter

t.kr.

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
1 Personaleomkostninger		
Gage til direktionen	180	180
Honorar til Scientific Board	166	166
	<u>346</u>	<u>346</u>
<p>Antal ansatte i direktionen 2025: 2 (deltidsansatte) (2024: 2 deltidsansatte)</p>		
2 Finansielle omkostninger		
Renteindtægter pengeinstitutter	182	312
	<u>182</u>	<u>312</u>
3 Gældsforpligtelser		
<p>Kortfristet gæld til Publication Scholarships udgør 2.225 tkr. og forfalder i 2026. Langfristet gæld til Publication Scholarships udgør 892 tkr. og forfalder i 2027.</p>		
4 Anden gæld		
Skyldig A-skat, AM-bidrag m.v.	7	7
	<u>7</u>	<u>7</u>

5 Eventualposter

Foreningen har indgået aftale om udbetaling af Research Scholarships på 12.255 t.kr. i perioden 2026-2029.

Foreningen har herudover ingen eventualaktiver eller -forpligtelser.