


Erhvervsstyrelsen  
Langelinie Allé 17  
2100 København Ø

24. marts 2023  
JH

Vedhæftede årsrapport 2022 er dags dato godkendt på den ordinære generalforsamling.

Med venlig hilsen

  
Marianne Settnes

Dirigent

---

MAJ INVEST EQUITY A/S

# ÅRSRAPPORT 2022

CVR-NR. 28 71 66 48

---

MAJ  
INVEST  
EQUITY

# INDHOLD

---

Selskabsoplysninger	3
Hoved- og nøgletal	4
Vigtige begivenheder	5
Den forretningsmæssige udvikling	7
Koncern- og ledelsesforhold m.v.	13
Medarbejderforhold og politikker m.v.	14
Regnskabsberetning	16
Ledelseshverv	19

## ÅRSREGNSKAB

---

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	26
Balance	27
Egenkapitalopgørelse	29
Noter	30

## PÅTEGNINGER

---

Ledelsespåtegning	52
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	53

# LEDELSESBERETNING

## SELSKABSOPLYSNINGER

Maj Invest Equity A/S

Gammeltorv 18

1457 København K

Telefon 33 38 73 00

Telefax 33 38 73 10

CVR-nr. 28 71 66 48

Hjemstedskommune: København

majinvest.com

## BESTYRELSE

Tommy Pedersen, formand

Nils Bernstein

Maria Helene Hjorth

Henrik Parkhøi

Britta Korre Stenholt

Jørgen Tang-Jensen

## DIREKTION

Jeppe Christiansen, administrerende direktør

Jens Aaløse, direktør, managing partner

## REVISOR

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Dirch Passers Allé 36

2000 Frederiksberg

# LEDELSESBERETNING

## HØVED- OG NØGLETAL

### Hoved- og nøgletal (5-års oversigt)

#### Resultatopgørelse

1.000 kr.	2018	2019	2020	2021	2022
Bruttoindtægter i alt	46.988	53.485	48.426	72.068	102.765
– Netto gebyr- og provisionsindtægter	38.117	34.643	41.043	45.661	43.245
– Andre driftsindtægter	8.842	7.477	7.662	4.761	4.053
– Resultat af finansielle poster	30	11.365	(279)	21.647	55.467
Udgifter til personale og administration	(42.430)	(42.596)	(40.176)	(40.945)	(45.069)
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	(9)	(2)	(0)	(34)
Årets resultat	3.264	10.837	6.091	28.914	56.561

#### Balance

Egenkapital	18.101	28.938	25.024	47.941	24.507
Aktiver i alt	60.301	59.816	66.165	82.903	65.857

#### Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	17,4%	45,5%	29,2%	84,8%	158,0%
Egenkapitalforrentning efter skat	13,3%	46,1%	22,6%	79,3%	156,1%
Antal fonde under forvaltning	8	8	7	7	7
Formue under administration (mio. kr.)	4.891	5.322	4.754	10.509	10.447

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

# LEDELSESBERETNING

## VIGTIGE BEGIVENHEDER

### ÅRET 2022

Selskabet har i 2022 opnået et resultat efter skat på 56,6 mio. kr. mod 28,9 mio. kr. i 2021. Resultatet er tilfredsstillende og ligger inden for de forventninger, som fremgik af halvårsrapporten 2022.

- Maj Invest Equity har rådgivet om salg af porteføljevirksohederne Svendsen Sport og PcP Corporation. Begge salg har givet meget tilfredsstillende afkast for investorerne.
- Maj Invest Equity Minorities & Ventures har rådgivet Private Equity Minorities I om investeringer i syv selskaber i USA, Europa og Israel. Fonden blev etableret i 2021.
- Maj Invest Financial Inclusion Fund III havde final closing i marts 2022 med et samlet investeringstilsagn på 183 mio. dollars.



# LEDELSESBERETNING

## MILEPÆLE FOR MAJ INVEST-KONCERNEN

**2005**

Opstart af Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S. Etablering af Investeringsforeningen Maj Invest og første danske private equity-fond.

**2008**

Investeringsforeningen Maj Invest kan vise tre års resultater. Rates første gang af Morningstar.

**2010**

Etablering af første private equity-fond inden for mikrofinansiering.

**2014**

Etablering af repræsentationskontor i London samt etablering af Maj Invest South America, Peru.

**2015**

Etablering af Maj Bank samt etablering af yderligere en private equity-fond inden for mikrofinansiering.

**2016**

Etablering af private equity-fonden Maj Invest Equity 5.

**2017**

Registrering i USA (SEC) samt hos myndighederne i Canada.

**2018**

Etablering af selskab i Indien relateret til mikrofinansiering.

**2019**

Etablering af to investeringsfonde i USA baseret på valueaktier. Etablering af tredje private equity-fond inden for mikrofinansiering.

**2020**

Etablering af afdeling Grønne Obligationer i Investeringsforeningen Maj Invest.

**2021**

Etablering af fonden Private Equity Minorities I. Godkendelse som portfolio manager i fire provinser i Canada.

**2022**

Etablering af afdeling Net Zero 2050 i Investeringsforeningen Maj Invest.

# LEDELSESBERETNING

## DEN FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

### MAJ INVEST EQUITY

Maj Invest Equity er blandt de største private equity-rådgivere i segmentet mindre og mellemstore virksomheder i Danmark. Maj Invest Equity rådgav ved udgangen af 2022 tre fonde. Fokus i 2022 var på at udvikle porteføljevirkomhederne samt navigere dem bedst muligt igennem påvirkningerne og eftervirkningerne af covid-19 samt den aktuelle finansielle og geopolitiske turbulens. Herudover blev der arbejdet med etableringen af en ny fond.

Maj Invest Equity arbejder som en del af Maj Invest-koncernen ud fra FN's principper for ansvarlige investeringer (UN PRI) vedrørende blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrruption.

### Maj Invest Equity 4 K/S

Maj Invest Equity 4 K/S er fuldt investeret og havde to virksomheder tilbage i porteføljen ultimo 2022. Der blev i året rådgivet om salg af porteføljevirkomhederne Svendsen Sport og PcP Corporation. Svendsen Sport har i Maj Invest Equity 4 K/S' ejertid ekspanderet på flere nye markeder. Selskabet har etableret sig i USA, har udviklet et fuldt produktprogram med egne brands og udviste stærk vækst i omsætning og indtjening op til exit. PcP Corporation har under Maj Invest Equity 4 K/S' ejerskab strømlinet den driftsmæssige og kommercielle platform. Selskabet er blevet rebrandet, har gennemført en gennemgribende digitalisering af forretningen og udviste ligeledes stærk indtjeningsvækst op til exit. Begge salg har givet meget tilfredsstillende afkast for investorerne. Efter regnskabets afslutning er der rådgivet om et succesfuldt salg af Vega Sea A/S.

For 2022 blev resultatet for Maj Invest Equity 4 K/S 107 mio. kr. og anses som tilfredsstillende.

# LEDELSESBERETNING

## Maj Invest Equity 5 K/S

Maj Invest Equity 5 K/S er ligeledes fuldt investeret og har ni investeringer tilbage i porteføljen ultimo 2022. Fokus for 2022 var at sikre fremdrift i porteføljeselskaberne og samtidig håndtere de globale, makroøkonomiske udfordringer.

Resultatet for Maj Invest Equity 5 K/S i 2022 blev et underskud på 110 mio. kr. primært grundet værdiregulering i Good Food Group som følge af stigende fødevarerpriser.

### Investeringsstrategi for Maj Invest Equity 5 K/S

Investeringsstrategien er at investere i mindre og mellemstore danske virksomheder med et vækst- og værdipotential og med en værdi i niveauet 200–600 mio. kr. Der investeres bredt i danske virksomheder blandt andet inden for områderne service, brands, industri, fødevarer og teknologi. Porteføljevirkomhederne skal have en stærk markedsposition eller mulighed for at skabe en strategisk position i et voksende marked.

Maj Invest Equity 5 K/S tager typisk en ledende rolle i investeringen, men adskiller sig fra andre private equity-fonde ved at have en fleksibel ejermodel, hvor der både investeres i minoritets- og majoritetsandele. Dette gøres ud fra en aktiv partnerskabstankegang i samarbejde med de øvrige aktionærer, ledelsen og erhvervspartnerne. Der fokuseres på at få en grundig afstemning af forventningerne med investeringspartnerne. Dette gøres blandt andet ved at fremlægge planer, ambitioner og hensigter, der er transparente, samt planer for de vigtigste tiltag, der skal gennemføres under fondens ejerskab. Virksomhederne skal være fokuserede på kompetencer, der skaber en konkurrencemæssig fordel i markedet, og der skal være enighed om en solid strategi og forretningsplan blandt ejere og ledelse. Virksomheder, der søger vækst, ny kapital og nye kompetencer, er relevante for Maj Invest Equity 5 K/S.

Værdiskabelsen er baseret på en langsigtet værdiforøgelse drevet af permanente forbedringer. Hertil kommer muligheden for en målrettet organisk vækst og vækst via opkøb. Et langsigtet ejerskab støttet af erfarne erhvervspartnerne, der kan bidrage med forretningsmæssige forbedringer for virksomhederne, er ligeledes en del af Maj Invest Equitys filosofi. Disse vil typisk udøve deres rolle via bestyrelsesposter i virksomhederne, men også via medinvesteringer i virksomhederne. En væsentlig forudsætning, når der investeres i en virksomhed, er, at ledelsen selv investerer i virksomheden. Hermed sikres bedst mulige interessesammenfald mellem Maj Invest Equity 5 K/S og ledelsen.

## Maj Invest Equity 6 K/S

Maj Invest Equity 6 K/S var ved årsskiftet under etablering, og fundraising blev indledt i 2022. Fonden skal som fond 4 og 5 investere i og udvikle mindre og mellemstore danske virksomheder. I arbejdet med at udvikle selskaberne vil bæredygtighed og ESG-forhold være et centralt omdrejningspunkt for fonden. Maj Invest Equity 6 K/S vil

# LEDELSESBERETNING

blive kategoriseret som artikel 8 efter forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger med fremme af diversitet, inklusion, klima og recirkulering.

## MAJ INVEST EQUITY MINORITIES & VENTURES

Maj Invest Equity Minorities & Ventures har rådgivet den nyetablerede fond Private Equity Minorities I K/S.

Investeringsstrategien er fokuseret på minoritetsinvesteringer inden for aktivklasserne 'private equity' og 'venture capital'. Der er hovedfokus på sektorerne life science og teknologi.

### Private Equity Minorities I K/S

Fonden blev etableret i andet halvår 2021 og er kategoriseret som artikel 8 efter forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. ESG-forhold og bæredygtighed er centrale omdrejningspunkter, og dermed ønskes direkte eksponering til ansvarlige selskaber, som tager hensyn til omverden, og især bæredygtig omstilling.

Investeringerne er privatejede med forventede ejerandele på 10–25 pct. og geografisk afgrænsede til udviklede markeder. Fonden har et investeringstilsagn på 5 mia. kr., og investeringerne vil som udgangspunkt blive struktureret som syndikerede investeringer med anerkendte professionelle investorer med en dokumenteret investeringshistorik.

Året 2022 var begivenhedsrigt og bød på en række muligheder, hvilket resulterede i syv investeringer for mere end 3 mia. kr., inklusive investeringstilsagn. Der er i alt foretaget otte investeringer i fonden. Størstedelen af kapitalen er allokeret til større, defensive selskaber med strukturelle vækstmuligheder inden for life science. Der blev desuden allokeret kapital til to nichefonde, som opererer inden for deep-tech i Israel og startupvirksomheder inden for sundhedsområdet i USA.

- Grove er en israelsk venturefond, som investerer i lokale, højteknologiske og skalerbare startupvirksomheder.
- Red Tree er en venturefond fra USA, som investerer i skalerbare startupvirksomheder inden for sundhedsområdet på den amerikanske vestkyst.

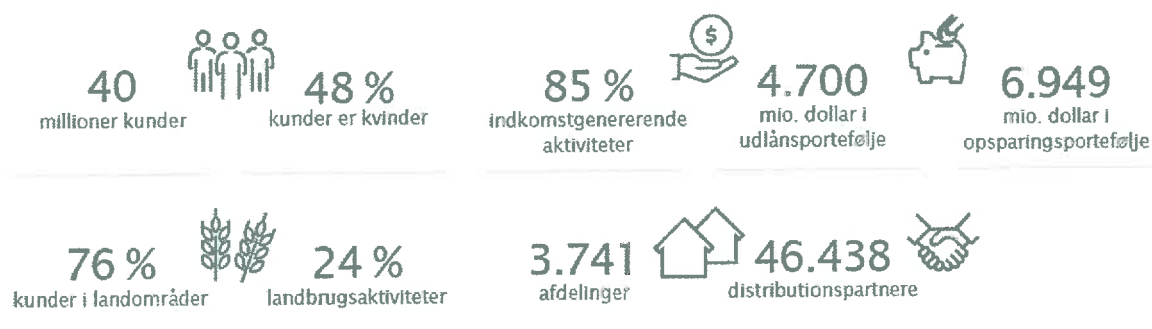
## LEDELSESBERETNING

- Medical Knowledge Group er en amerikansk udbyder af analysedrevne marketing- og kommercialiseringsløsninger til farmaceutiske virksomheder.
- Ritedose er en amerikansk kontraktfremstiller af farmaceutiske væsker ved hjælp af en særlig steriliserende teknologi.
- KabaFusion tilbyder hjemmeinfusioner og -behandlinger til akutte og kroniske patienter i USA og har væsentlige konsolideringsmuligheder.
- Sartorius er en tysk producent af laboratorieudstyr, herunder bioreaktorer, vandanlæg og præcisionsvægte.
- Synklino er et dansk startupselskab, der udvikler en lægemiddelkandidat til bekæmpelse af CMV-virus, som er en trussel for patienter, der modtager et nyt organ.
- Morrow udvikler bæredygtige batterier, bl.a. ved at optimere råmaterialesammensætningen og tilgængeligheden af vandkraft langs "Battery Coast" i Norge. Investeringen blev foretaget i 2021.

Pipelinen er aktiv, og der forventes flere investeringer med strategiske partnere i 2023. Det børsnoterede aktiemarked har haft en væsentlig negativ værdiregulering i 2022. Denne udvikling blev reflekteret på de private markeder og forsøges udnyttet til at opnå eksponering til strukturelt attraktive og innovative forretningsområder. Det forventes, at 2023 også bliver et aktivt år på transaktionsfronten.

## MAJ INVEST EQUITY INTERNATIONAL

### PORTEFØLJESELSKABERNE I FINANCIAL INCLUSION-FONDENE NÅR 40 MIO. KUNDER



# LEDELSESBERETNING

Maj Invest Equity International har siden 2010 rådgivet om investeringer inden for finansiel inklusion og rådgiver tre private equity-fonde med samme investeringsstrategi.

Fondene investerer i finansielle institutioner og banker, der tilbyder serviceydelser som lån, opsparing, betaling, forsikring og pengeoverførsel m.v. til den fattige del af befolkningen, som er uden for den formelle økonomi. Fondene investerer i udvalgte lande i Latinamerika, Afrika og Asien – sidstnævnte med fokus på Indien.

I alle fondene arbejder Maj Invest Equity International for at fremme den positive effekt af investeringerne til gavn for 1) kunderne, 2) investorerne og 3) de respektive landes samfundsøkonomi. Desuden søger Maj Invest Equity International at fremme en række af FN's Verdensmål, specielt nr. 1 (No Poverty) og nr. 5 (Gender Equality) i arbejdet med investeringerne.

Fondene investerer i veletablerede finansielle institutioner med en velfunderet strategi om at fremme social bæredygtighed og skabe en inkluderende finansiel infrastruktur i det pågældende land. Fondene investerer som udgangspunkt sammen med andre respekterede og ligesindede investorer.

Adgangen til finansielle serviceydelser giver den meget store kundegruppe under middelklassen mulighed for økonomisk fremgang. Typisk er lån til arbejdskapital til mindre familievirksomheder et af hovedprodukterne.

Lånene har ofte en højere rente, end hvad man er vant til i den udviklede verden. Dette er et direkte resultat af, at de finansielle institutioner foretager mange små udlån i lokal valuta, som er tids- og ressourcekrævende at distribuere, samtidig med at kapitalomkostningerne er høje. Derudover er der ofte en relativt høj inflation i de pågældende lande. Kunderne betragter adgangen til disse essentielle finansielle serviceydelser som meget positiv i sammenligning med det eneste andet alternativ, nemlig det sorte marked.

Mange af de finansielle institutioner har også initiativer, som hjælper en del af kundegruppen med at forbedre deres økonomiske liv. Det kan eksempelvis være

# LEDELSESBERETNING

uddannelse i at drive en virksomhed med fokus på at skabe økonomisk stabilitet, redskaber til at gøre de små virksomheder mere profitable, budgettering eller planlægning af opsparing for de små familievirksomheder. Fondene søger også at fremme miljømæssige faktorer, herunder reduktion af og tilpasning til klimaforandringer, samt god selskabsledelse i de enkelte porteføljeselskaber.

Til at bistå teamet i Danmark på fire personer er der i koncernselskaberne i Peru og Indien seks medarbejdere. Teamet foretager meget grundige undersøgelser af potentielle investeringer inden gennemførelsen og arbejder særdeles aktivt med selskaberne i ejerskabsperioden. Fondene har typisk bestyrelsesrepræsentation.

## **Final closing for den seneste fond**

Maj Invest Financial Inclusion Fund III K/S blev etableret i december 2019, og det samlede investeringstilsagn var på 183 mio. dollar ved fondens final closing i marts 2022. Fonden har ved udgangen af 2022 gennemført fem ud af forventet syv investeringer.

## **FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSAKTIVITETER**

Selskabet har i året ikke haft forskningsaktiviteter eller væsentlige udviklingsaktiviteter.

# LEDELSESBERETNING

## KONCERN- OG LEDELSESFORHOLD M.V.

Maj Invest Equity A/S er et helejet datterselskab af Maj Invest Holding A/S. En væsentlig del af koncernens aktiviteter ligger i Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S og Maj Invest Equity A/S. Maj Invest-koncernen består herudover af Maj Bank A/S samt en række managementselskaber relateret til koncernens aktiviteter inden for forretningsområdet Maj Invest Equity. Den samlede koncernstruktur fremgår af moderselskabets hjemmeside på [majinvest.com/koncernstruktur](http://majinvest.com/koncernstruktur).

### LEDELSESFORHOLD

Bestyrelsen består af seks medlemmer. Der er senest sket ændringer i 2022, idet antallet af bestyrelsesmedlemmer blev udvidet i forbindelse med Britta Korre Stenholts indtræden.

Direktionen består af Jeppe Christiansen og Jens Aaløse, der trådte ind i direktionen i første kvartal 2022. Flere af bestyrelsesmedlemmerne samt direktionen er ligeledes repræsenteret i bestyrelsen og/eller direktionen i flere af koncernens øvrige selskaber.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv fremgår af afsnittet "Ledelseshverv".

# LEDELSESBERETNING

## MEDARBEJDERFORHOLD OG POLITIKKER M.V.

Maj Invest-koncernen arbejder løbende på at udvikle og styrke arbejdspladsen, så koncernen fremstår som en attraktiv arbejdsplads. Ledelsen har fokus på diversitet og muligheden for at tiltrække og fastholde de bedste ledere og medarbejdere.

## VIDENRESSOURCER

Forretningsgrundlaget er baseret på rådgivning inden for investering i primært unoterede aktier. Dette stiller særlige krav til medarbejdernes kompetencer og specialviden. En meget høj andel af medarbejderne har specialkompetencer inden for særlige investeringsområder samt lang erfaring inden for den finansielle sektor.

Selskabet beskæftigede i gennemsnit 22 medarbejdere i året, hvilket er en stigning på tre medarbejdere i forhold til året før.

## DIVERSITET

Bestyrelsen har fastsat to måltal på 40 pct. frem til marts 2026 for andelen af det underrepræsenterede køn for dels bestyrelsen, dels øvrige ledelsesniveauer. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgøres af fire mænd og to kvinder, og måltallet op til 40 pct. anses for at være opfyldt på nuværende tidspunkt. Selskabet er bevidst om, at køn er et af flere relevante parametre for diversitet, og at der fortsat er behov for at fremme diversitet generelt.

Det langsigtede mål er, at selskabet afspejler det omliggende samfund, og at selskabet dermed er et attraktivt valg for såvel kunder som nuværende og kommende medarbejdere.

# LEDELSESBERETNING

## LØNPOLITIK OG –PRAKSIS

Bestyrelsen reviderer en gang årligt selskabets lønpolitik. Bestyrelsen har som følge af selskabets størrelse valgt ikke at nedsætte et aflønningsudvalg. Lønpolitikken fremgår af koncernens hjemmeside på [majinvest.com/juridisk](http://majinvest.com/juridisk).

Af regnskabets note 5 er oplyst honorarer til bestyrelse, direktion og ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil, fordelt på fast og variabel aflønning.

# LEDELSESBERETNING

## REGNSKABSBERETNING

### RISICI OG USIKKERHEDER VED INDREGNING OG MÅLING

Den væsentligste risiko ved indregning og måling relaterer sig til carried interest fra en af de private equity-fonde, der rådgives.

En andel af den optjente carried interest er optaget som tilgodehavende, da den er placeret på escrow-konti. Tilgodehavende carried interest udgjorde 14,4 mio. kr. ultimo året og skal dække et eventuelt tilbagebetalingskrav fra tidligere indtægtsført carried interest. Risikoen for et tilbagebetalingskrav anses for at være lille.

Der har ikke været usædvanlige forhold i regnskabsperioden, der kan have påvirket indregning eller måling.

### KOMMENTARER TIL UDVALGTE REGNSKABSPOSTER

Nettoadministrationsgebyrerne udgjorde 43,2 mio. kr. i 2022 mod 45,7 mio. kr. året før. Der har været en stigning i nettoadministrationsindtægterne fra den fond, der foretager minoritetsinvesteringer, da honoraret i 2021 ikke dækkede et helt år. Stigningen i indtægterne fra denne fond har ikke kunnet opveje et samlet fald i nettoadministrationsindtægterne. Faldet kan henføres til de ældre fonde, hvor honoraret beregnes på baggrund af investeret kapital.

Andre driftsindtægter er faldet fra 4,8 mio. kr. i 2021 til 4,1 mio. kr. i 2022. Andre driftsindtægter relaterer sig til de ældre fonde, der administreres, hvor honoraret opgøres på baggrund af den investerede kapital.

Udgifter til personale og administration udgjorde 45,1 mio. kr., hvilket er en stigning på 4,2 mio. kr. i forhold til 2021, hvor de udgjorde 40,9 mio. kr. Personalerelaterede udgifter steg 3,5 mio. kr. i 2022 til 31,1 mio. kr., blandt andet som følge af at der i gennemsnit har været tre personer flere i 2022 end i 2021. Øvrige administrationsudgifter er steget med 0,6 mio. kr. i forhold til sidste år. 2021 var præget af et lavere aktivitetsniveau som følge af covid-19-situationen.

# LEDELSESBERETNING

Kursreguleringer udgjorde 55,6 mio. kr. i 2022 mod 22,0 mio. kr. i 2021. Hovedparten af kursreguleringerne i både 2021 og 2022 relaterer sig til et merafkast på noterede porteføljeaktier (carried interest) fra en af de danske private equity-fonde, som selskabet rådgiver. I 2022 har der været tre succesfulde exits mod et succesfuldt exit i 2021.

Resultatet før skat udgjorde 57,3 mio. kr. i 2022. Skatten er opgjort til 0,7 mio. kr., som følge af at hovedparten af resultatet før skat relaterer sig til afkast på noterede porteføljeselskaber (carried interest), der ikke er skattepligtigt. Efter skat udgjorde resultatet således 56,6 mio. kr. i 2022 mod 28,9 mio. kr. i 2021.

De samlede aktiver udgjorde 65,9 mio. kr., og egenkapitalen udgjorde 24,5 mio. kr. ultimo 2022. Der er i årets løb udloddet 28,0 mio. kr. i udbytte vedrørende 2021 samt 52,0 mio. kr. i a conto-udbytte for 2022. Ultimo 2021 udgjorde de samlede aktiver 82,9 mio. kr., og egenkapitalen udgjorde 47,9 mio. kr.

## KAPITALFORHOLD

Kapitalgrundlaget udgjorde 20,5 mio. kr. ultimo 2022 mod 19,9 mio. kr. ultimo 2021. I forhold til det lovmæssige kapitalkrav på 9,5 mio. kr. har selskabet en kapitalmæssig overdækning på 11,0 mio. kr. ultimo 2022.

I regnskabets note 24 er der en opstilling af sammenhængen mellem egenkapitalen, kapitalgrundlaget og den kapitalmæssige overdækning.

## FORSKELLIGE RISICI

Som finansiel virksomhed påtager selskabet sig en række risici af kreditmæssig, markeds-mæssig, likviditetsmæssig og operationel karakter. Styring af risici er en væsentlig aktivitet og har stor ledelsesmæssig fokus, da en ukontrolleret udvikling i disse risici kan medføre en negativ effekt på resultatet og kapitalgrundlaget.

For en nærmere beskrivelse af risici henvises til note 27 (Finansielle instrumenter og risici).

# LEDELSESBERETNING

## OVERSKUDSDISPONERING

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at der udloddes et udbytte på 4,0 mio. kr. Selskabet udloddede i august 2022 et a conto-udbytte på 52,0 mio. kr., således at det samlede udbytte for regnskabsåret er 56,0 mio. kr. Den resterende del af resultatet foreslås overført til næste år.

## FORVENTNINGER TIL 2023

Der forventes et højere niveau i nettoadministrationsgebyrerne. Selskabet forventer også i 2023 at kunne oppebære carried interest.

Resultat før finansielle poster forventes i 2023 at ligge noget over, hvad der blev realiseret i 2022. Som følge af at der forventes at kunne indtægtsføres et lavere beløb i carried interest i 2023, end hvad der blev realiseret i 2022, forventes et samlet resultat efter skat for 2023 at ligge under det realiserede resultat efter skat i 2022.

Forventningerne er forbundet med usikkerhed. Forventningerne er blandt andet påvirket af, hvornår rådgivningen af en fond 6 påbegyndes, samt størrelsen af investorernes investeringstilsagn i fonden. Forventningerne er herudover påvirket, af hvor hurtigt indtægterne fra de private equity-fonde, hvor investeringsperioden udløber eller er udløbet, falder. Ligeledes er udsving i valutakurser, og om der oppebæres carried interest samt størrelsen heraf, forbundet med usikkerhed.

## BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsperiodens udløb og frem til årsrapportens underskrivelse, der anses at kunne forrykke vurderingen af årsrapporten væsentligt.

# LEDELSESBERETNING

## LEDELSESHVERV

Bestyrelsens ledelseshverv i erhvervsdrivende virksomheder

## BESTYRELSE

*Tommy Pedersen, formand*

### **Formand for bestyrelsen for:**

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Equity A/S

Maj Invest Holding A/S

Bodum Invest AG, Schweiz

### **Næstformand for bestyrelsen for:**

Bodum Holding AG, Schweiz, med tilhørende et datterselskab

Bodum Land A/S

Løvenholm Fonden

### **Bestyrelsesmedlem i:**

Pharmacosmos A/S

### **Direktør i:**

TP Advisers ApS

# LEDELSESBERETNING

*Nils Bernstein*

**Bestyrelsesmedlem i:**

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Bank A/S

Maj Invest Equity A/S

Maj Invest Holding A/S

*Maria Helene Hjorth*

**Formand for bestyrelsen for:**

Thylander Gruppen A/S

**Bestyrelsesmedlem i:**

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Equity A/S

Maj Invest Holding A/S

Adform A/S

Asetek A/S

Topdanmark A/S

Topdanmark Forsikring A/S

Trifork Holding AG, Schweiz

**Direktør i:**

Nolu Holding ApS

# LEDELSESBERETNING

*Henrik Parkhøi*

**Bestyrelsesmedlem i:**

Maj Bank A/S

Maj Invest Equity A/S

Maj Invest South America S.A., Peru

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

**Viceadministrerende direktør i:**

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Holding A/S

*Britta Korre Stenholt*

**Formand for bestyrelsen for:**

Electro Energy A/S

**Viceformand for bestyrelsen for:**

Dansk Industri

**Bestyrelsesmedlem i:**

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Equity A/S

Maj Invest Holding A/S

Foreningen Byggeriets Diversitetsdag

Optigroup AB, Sverige

# LEDELSESBERETNING

## Direktør i:

C.F. Richs Vej 115 ApS

Fragtvej 7-9 ApS

Jarlsberggade 10 ApS

Korre Holding ApS

Stark Danmark A/S

*Jørgen Tang-Jensen*

## Formand for bestyrelsen for:

Tænketanken Europa

## Bestyrelsesmedlem i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Equity A/S

Maj Invest Holding A/S

Rockwool A/S

Villum Fonden

VKR Holding A/S

# LEDELSESBERETNING

Direktionens ledelseshverv

## DIREKTION

*Jeppe Christiansen*

### Formand for bestyrelsen for:

EMLIKA Holding ApS med tilhørende et datterselskab og et datterdatterselskab

Haldor Topsøe A/S

JEKC Holding ApS

### Bestyrelsesmedlem i:

A/S United shipping & Trading Company

Bellabeat, Inc., USA

Kirkbi A/S

Novo Holdings A/S

Novo Nordisk A/S

Lone Dybkjær Fonden

Pluto Naturfonden

Randers Regnskov (Fonden for Randers Regnskov)

### Administrerende direktør i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Equity A/S

Maj Invest Holding A/S

### Øvrige hverv:

Medlem af investeringskomité

- Danish Microfinance Partners K/S,
- Maj Invest Equity 4 K/S
- Maj Invest Equity 5 K/S
- Maj Invest Equity Southeast Asia II K/S

# LEDELSESBERETNING

- Maj Invest Equity Vietnam I K/S
- Maj Invest Financial Inclusion Fund II K/S
- Maj Invest Financial Inclusion Fund III K/S
- Private Equity Minorities I K/S

*Jens Aaløse*

## **Formand for bestyrelsen for:**

Blue Ocean Robotics Holding ApS med tilhørende et datterselskab

Fonden LDE 3 GP

Fonden MIE 6 GP

Sticks 'N' Sushi Holding A/S med tilhørende et datterselskab

## **Næstformand for bestyrelsen for:**

Topdanmark A/S

Topdanmark Forsikring A/S

## **Bestyrelsesmedlem i:**

Dansk Erhverv

FDM Travel A/S

Fonden Maj Invest Equity General Partner

Gerda og Victor B. Strands Fond/Toms Gruppens Fond

Gerda og Victor B. Strands Holding A/S

Good Food Group A/S

MIE5 Datterholding 6 ApS

# LEDELSESBERETNING

## Direktør i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Equity A/S

Maj Invest Holding A/S

MIE4 Holding 2 ApS

MIE5 Holding 6 ApS

MOMA Capital ApS

PE Minorities GP ApS

## Øvrige hverv:

Medlem af investeringskomité

- Maj Invest Equity 4 K/S
- Maj Invest Equity 5 K/S
- Private Equity Minorities I K/S

# ÅRSREGNSKAB

## RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2022	2021
Gebyrer og provisionsindtægter	3, 10	76.577	88.443
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	3, 10	(33.332)	(42.783)
<b>Netto gebyrer og provisionsindtægter</b>	9	<b>43.245</b>	<b>45.661</b>
Andre driftsindtægter	4	4.053	4.761
Udgifter til personale og administration	5	(45.069)	(40.945)
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	12, 13	(111)	(198)
Andre driftsudgifter		(300)	-
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(34)	(0)
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>1.784</b>	<b>9.277</b>
Finansielle indtægter	6, 9, 10	140	50
Finansielle omkostninger	7, 9, 10	(254)	(365)
Kursreguleringer	8, 9, 10	55.582	21.961
<b>Resultat før skat</b>		<b>57.252</b>	<b>30.924</b>
Skat	11	(691)	(2.010)
<b>Årets resultat</b>		<b>56.561</b>	<b>28.914</b>
Anden totalindkomst			
Omregning af udenlandske enheder		5	2
<b>Anden totalindkomst i alt</b>		<b>5</b>	<b>2</b>
<b>Årets totalindkomst i alt</b>		<b>56.566</b>	<b>28.917</b>
<b>RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte		4.000	28.000
A conto-udbytte udloddet i regnskabsåret		52.000	-
Henlagt til "Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode"		4	8
Henlagt til egenkapital under "Overført resultat"		557	907
<b>I alt anvendt</b>		<b>56.561</b>	<b>28.914</b>

# ÅRSREGNSKAB

## BALANCE

1.000 kr.	Note	31.12.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Immaterielle aktiver	12	-	1
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>-</b>	<b>1</b>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Driftsmidler og inventar	13	226	187
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>226</b>	<b>187</b>
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender hos forvaltede fonde		15.283	20.273
Andre tilgodehavender	14	83	42
Periodeafgrænsningsposter	15	18.268	14.061
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>33.634</b>	<b>34.376</b>
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>			
Obligationer til dagsværdi	16	10.717	13.999
Aktier m.v.	17	445	449
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	18	1.083	1.012
<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>		<b>12.246</b>	<b>15.460</b>
<b>Likvide beholdninger</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	19	19.751	32.880
<b>Likvide beholdninger i alt</b>		<b>19.751</b>	<b>32.880</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>65.857</b>	<b>82.903</b>

# ÅRSREGNSKAB

## BALANCE

1.000 kr.	Note	31.12.2022	31.12.2021
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		11.000	11.000
Akkumulerede værdiændringer			
Akkumuleret valutakursregulering af udenlandske enheder		4	(1)
Andre reserver			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		486	483
Overført overskud eller underskud		9.017	8.459
Foreslået udbytte		4.000	28.000
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>24.507</b>	<b>47.941</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Hensættelser til udskudt skat		2	4
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>2</b>	<b>4</b>
<b>Gæld</b>			
Aktuelle skatteforpligtelser		467	2.027
Anden gæld	21	5.282	9.454
Periodeafgrænsningsposter	22	35.597	23.477
<b>Gæld i alt</b>		<b>41.347</b>	<b>34.958</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>65.857</b>	<b>82.903</b>

Noter, hvortil der ikke henvises: 1, 2, 20, 23, 24, 25, 26 og 27.

# ÅRSREGNSKAB

## EGENKAPITALOPGØRELSE

2022

1.000 kr.	Aktie- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Valutaom- regnings- reserve	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital ultimo 2021	11.000	483	(1)	8.459	28.000	47.941
Periodens resultat	-	4	-	52.557	4.000	56.561
Anden totalindkomst Omregning af udenlandske enheder	-	-	5	-	-	5
Anden totalindkomst	-	-	5	-	-	5
Anden totalindkomst i alt	-	4	5	52.557	4.000	56.566
Egenkapitalposterings						
Udbytte for 2021	-	-	-	-	(28.000)	(28.000)
A conto-udbytte 2022	-	-	-	(52.000)	-	(52.000)
Egenkapitalposterings i alt	-	-	-	(52.000)	(28.000)	(80.000)
<b>Egenkapital ultimo 2022</b>	<b>11.000</b>	<b>486</b>	<b>4</b>	<b>9.017</b>	<b>4.000</b>	<b>24.507</b>

2021

1.000 kr.	Aktie- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Valutaom- regnings- reserve	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital ultimo 2020	11.000	475	(4)	7.553	6.000	25.024
Periodens resultat	-	8	-	907	28.000	28.914
Anden totalindkomst Omregning af udenlandske enheder	-	-	2	-	-	2
Anden totalindkomst	-	-	2	-	-	2
Anden totalindkomst i alt	-	8	2	907	28.000	28.917
Egenkapitalposterings						
Udbytte for 2020	-	-	-	-	(6.000)	(6.000)
Egenkapitalposterings i alt	-	-	-	-	(6.000)	(6.000)
<b>Egenkapital ultimo 2021</b>	<b>11.000</b>	<b>483</b>	<b>(1)</b>	<b>8.459</b>	<b>28.000</b>	<b>47.941</b>

Selskabets aktiekapital består af 11.000.000 stk. (2021: 11.000.000 stk.) aktier à kr. 1, i alt nominelt kr. 11.000.000 (2021: kr. 11.000.000). Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

### NOTE 1 Anvendt regnskabspraksis

#### GENERELT

Årsrapporten for Maj Invest Equity A/S er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

#### Konsolidering

Maj Invest Equity A/S er et 100-pct.-ejet datterselskab af Maj Invest Holding A/S og indgår i koncernregnskabet for Maj Invest Holding A/S. Maj Invest Equity A/S har som følge heraf valgt ikke at aflægge koncernregnskab, jævnfør § 137 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

#### Indregning og måling

Alle indtægter og udgifter, der vedrører regnskabsperioden, indregnes i resultatopgørelsen, uanset betalingstidspunktet.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, 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.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet aflægges, som be- eller afkræfter forhold, som er opstået på balancedagen.

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

### NOTE 1 fortsat

#### Fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurser.

Monetære poster i en anden valuta end danske kroner omregnes til danske kroner efter lukkekursen for valutaen på balancedagen.

Ikke-monetære poster i en anden valuta end danske kroner, der er indregnet på basis af kostprisen, omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurser.

Ikke-monetære poster i en anden valuta end danske kroner, der er indregnet på basis af dagsværdien, omregnes til danske kroner efter lukkekursen på balancedagen.

Valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen. Valutakursreguleringer af enheder i udenlandsk valuta indregnes under anden totalindkomst.

#### Koncerninterne transaktioner

Transaktioner mellem koncernens selskaber sker på markedsvilkår eller afregnes på basis af de faktiske omkostninger.

#### Skat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatserne indregnes i resultatopgørelsen.

Der afsættes såvel aktuel skat som udskudt skat i de enkelte sambeskattede selskaber, der er omfattet af konsolidering. Selskabet er sambeskattet med samtlige koncernselskaber hjemmehørende i Danmark. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskud som underskud i de konsoliderede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

### NOTE 1 fortsat

Hensættelser til udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Er den midlertidige forskel negativ, og er det sandsynligt, at den vil kunne udnyttes til at nedbringe den fremtidige skat, indregnes et udskudt skatteaktiv.

Udskudt skat måles efter gældende skatteregler og med den skattesats, der forventes at være gældende, når de midlertidige forskelle udlignes. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske enhed.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Administrationsgebyrer

Administrationsgebyrer vedrører rådgivningshonorarer, der relaterer sig til de alternative investeringsfonde, som rådgives. Administrationsgebyrer periodiseres, i takt med at de optjenes, og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Performanceafhængige forvaltningshonorarer indtægtsføres og udgiftsføres, når forvaltningsydelsen er leveret, og selskabets ret til at modtage honoraret er højst sandsynlig.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter administrationshonorarer vedrørende de forvaltede alternative investeringsfonde. Andre driftsindtægter periodiseres, i takt med at de optjenes, og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

### Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration omfatter gager, pensioner og sociale omkostninger, husleje, it-omkostninger, advokat- og revisionshonorarer samt øvrige administrationsomkostninger. Omkostninger til ydelser og goder til ansatte, herunder ferieforpligtelse m.v., indregnes i takt med de ansattes præstation af de arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

### NOTE 1 fortsat

#### Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Den forholdsmæssige andel af nettoresultatet for året i dattervirksomheder indregnes som resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger periodiseres og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Renter præsenteres brutto, således at negative renter af tilgodehavender hos kreditinstitutter og obligationer præsenteres under renteudgifter.

#### Kursreguleringer

Forskellen mellem værdipapirers dagsværdi og bogført værdi indregnes som kursreguleringer.

Præferenceafkast omfatter en andel af det afkast, der opstår ud over et aftalt niveau, og indregnes som kursreguleringer. Ikke-indregnede præferenceafkast omtales under "Eventualaktiver".

## BALANCEN

### AKTIVER

#### Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver består af it-software og måles til kostpris med fradrag for af- og nedskrivninger. Aktiverne afskrives lineært over den forventede brugstid eller den kontraktmæssigt bundne periode, som er fastsat til:

- It-software : 36 måneder

#### Materielle aktiver

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag for af- og nedskrivninger. Aktiverne afskrives lineært over deres forventede brugstid, som er fastsat til:

- It-hardware : 36 måneder

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

### NOTE 1 fortsat

#### **Tilgodehavender hos forvaltede fonde**

Tilgodehavender hos forvaltede fonde, der først forfalder efter regnskabsperiodens udløb, optages som tilgodehavender hos forvaltede fonde.

#### **Andre tilgodehavender**

Indtægter, der først forfalder efter regnskabsperiodens udløb, samt tilgodehavende renter optages som andre tilgodehavender. Væsentlige tilgodehavender, som forfalder mere end 12 måneder efter den periode, hvori de er optjent, tilbagediskonteres til nutidsværdi på balancetidspunktet. Den anvendte diskonteringsats svarer til forrentningskravet af tilgodehavenderne.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsperioder optages som periodeafgrænsningsposter. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

#### **Værdipapirer**

Værdipapirer måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien af unoterede kapitalandele fastsættes som den transaktionspris, der vil fremkomme ved en handel mellem uafhængige parter. Dagsværdien af kapitalandele i private equity-fonde opgøres til dagsværdien af de underliggende investeringer i overensstemmelse med the International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines udarbejdet af the IPEV Board. Afregningsdagen anvendes som indregningsdato ved køb og salg af værdipapirer. Værdiændringer i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen indregnes som et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse.

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi opgjørt med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet indregnes under posten kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode under egenkapitalens lovpligtige reserver. Reserver reduceres med udbyttebetalinger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

### NOTE 1 fortsat

Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder indregnes under anden totalindkomst.

### Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Tilgodehavender hos kreditinstitutter indregnes ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

## PASSIVER

### Egenkapital

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Anden gæld

Anden gæld måles til nettorealiseringsværdi.

Udgifter, der først forfalder efter regnskabsperiodens udløb, samt skyldige renter optages som anden gæld. Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, herunder spothandler, indregnes som anden gæld.

### Periodeafgrænsningsposter

Indtægter, der er modtaget før balancetidspunktet, men som vedrører efterfølgende regnskabsperioder, optages som periodeafgrænsningsposter. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

### NOTE 2 Hoved- og nøgletal (5-års oversigt)

#### Resultatopgørelse

1.000 kr.	2022	2021	2020	2019	2018
Netto gebyr- og provisionsindtægter	43.245	45.661	41.043	34.643	38.117
Udgifter til personale og administration	(45.069)	(40.945)	(40.176)	(42.596)	(42.430)
Resultat før finansielle poster	1.784	9.277	8.164	(656)	4.227
Årets resultat	56.561	28.914	6.091	10.837	3.264

#### Balance

Egenkapital	24.507	47.941	25.024	28.938	18.101
Aktiver i alt	65.857	82.903	66.165	59.816	60.301

#### Nøgletal m.v.

Kapitalprocent	216,8%	228,6%	212,0%	223,0%	265,9%
Egenkapitalforrentning før skat	158,0%	84,8%	29,2%	45,5%	17,4%
Egenkapitalforrentning efter skat	156,1%	79,3%	22,6%	46,1%	13,9%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	22	19	19	18	18
Antal fonde under forvaltning	7	7	7	8	8
Antal afdelinger under administration	7	7	7	8	8
Formue under administration (mio. kr.)	10.447	10.509	4.754	5.322	4.891

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

Kapitalprocent er beregnet som kapitalgrundlag divideret med det maksimale lovmæssige kapitalkrav.

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	2022	2021
<b>NOTE 3 Administrationsgebyrer</b>		
<b>Modtagne administrationsgebyrer</b>		
Maj Invest Equity 4 K/S	5.173	8.275
Maj Invest Equity 5 K/S	20.214	34.925
Private Equity Minorities I K/S	11.741	3.000
Maj Invest Equity Southeast Asia II K/S	-	846
Danish Microfinance Partners K/S	2.489	3.131
Maj Invest Financial Inclusion Fund II K/S	9.605	9.634
Maj Invest Financial Inclusion Fund III K/S	27.355	28.632
<b>I alt modtagne administrationsgebyrer</b>	<b>76.577</b>	<b>88.443</b>
<b>Afgivne administrationsgebyrer</b>		
Maj Invest Equity 4 K/S	(2.586)	(4.137)
Maj Invest Equity 5 K/S	(10.107)	(17.463)
Private Equity Minorities I K/S	(914)	-
Maj Invest Equity Southeast Asia II K/S	-	(423)
Danish Microfinance Partners K/S	(1.244)	(1.566)
Maj Invest Financial Inclusion Fund II K/S	(4.802)	(4.817)
Maj Invest Financial Inclusion Fund III K/S	(13.678)	(14.377)
<b>I alt afgivne administrationsgebyrer</b>	<b>(33.332)</b>	<b>(42.783)</b>
<b>I alt netto administrationsgebyrer</b>	<b>43.245</b>	<b>45.661</b>
<b>NOTE 4 Andre driftsindtægter</b>		
<b>Modtagne administrationshonorarer</b>		
Maj Invest Equity 4 K/S	575	919
Maj Invest Equity Southeast Asia II K/S	-	282
Danish Microfinance Partners K/S	277	348
Maj Invest Financial Inclusion Fund II K/S	3.202	3.211
<b>Modtagne administrationshonorarer i alt</b>	<b>4.053</b>	<b>4.761</b>
<b>I alt andre driftsindtægter</b>	<b>4.053</b>	<b>4.761</b>

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	2022	2021
<b>NOTE 5 Udgifter til personale og administration</b>		
Vederlag til bestyrelse:		
Bestyrelse, fast vederlag	(338)	(300)
Bestyrelse, variabelt vederlag	-	-
<b>I alt</b>	<b>(338)</b>	<b>(300)</b>
Vederlag til direktion:		
Direktion, fast løn	(3.576)	(3.165)
Direktion, variabel løn	-	(10)
<b>I alt</b>	<b>(3.576)</b>	<b>(3.175)</b>
Vederlag til andre væsentlige risikotagere:		
Risikotagere, fast løn	(8.840)	(8.543)
Risikotagere, variabel løn	(69)	(408)
<b>I alt</b>	<b>(8.909)</b>	<b>(8.950)</b>
Personaleudgifter:		
Lønninger	(13.418)	(10.720)
Pensioner	(883)	(890)
Udgifter til social sikring og afgifter baseret på lønsum	(3.941)	(3.536)
<b>I alt</b>	<b>(18.241)</b>	<b>(15.145)</b>
Øvrige administrationsudgifter	(14.006)	(13.375)
<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>(45.069)</b>	<b>(40.945)</b>

Antal personer inklusive fratrådte i: Bestyrelse 6 (2021: 5), direktion 2 (2021: 2), andre væsentlige risikotagere 8 (2021: 9).

Oplysninger om ledelsesmedlemmers individuelle lønforhold kan forevises af chef for Jura & Compliance ved personligt fremmøde på selskabets kontor, Gammeltorv 18, 1457 København K. Oplysningerne kan forevises i en periode på mindst 10 år efter offentliggørelsen af nærværende årsrapport.

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

### NOTE 5 fortsat

Direktionens investeringstilsagn/direktionskontrakt, hvortil der er knyttet performancebonus/carried interest.

2022	Jeppe Christiansen		Jens Aaløse	
- = Intet tilsagn eller ikke omfattet + = omfattet af ordningen	Performance-bonus	Carried interest	Performance-bonus	Carried interest
Maj Invest Equity 4 K/S	-	+	-	+
Maj Invest Equity 5 K/S	-	+	-	+
Maj Invest Equity Vietnam I K/S	-	+	-	-
Danish Microfinance Partners K/S	-	-	-	-
Maj Invest Equity Southeast Asia II K/S	-	+	-	-
Maj Invest Financial Inclusion Fund II K/S	-	+	-	-
Maj Invest Financial Inclusion Fund III K/S	-	+	-	-

2021	Jeppe Christiansen	
- = Intet tilsagn eller ikke omfattet + = omfattet af ordningen	Performance-bonus	Carried interest
Maj Invest Equity 4 K/S	-	+
Maj Invest Equity 5 K/S	-	+
Danish Microfinance Partners K/S	-	-
Maj Invest Equity Southeast Asia II K/S	-	+
Maj Invest Financial Inclusion Fund II K/S	-	+
Maj Invest Financial Inclusion Fund III K/S	-	+

1.000 kr.	2022	2021
<b>Antal beskæftigede</b>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede	22	19
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	(55)	(54)
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	(34)	-
Andre ydelser	(16)	-
<b>I alt honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>	<b>(105)</b>	<b>(54)</b>

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

<b>1.000 kr.</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>NOTE 6 Finansielle indtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	16	0
Obligationer	128	50
Afledte finansielle instrumenter (valutakontrakter)	(4)	-
Øvrige renteindtægter	0	-
Udbytter	0	-
<b>I alt finansielle indtægter</b>	<b>140</b>	<b>50</b>
<b>NOTE 7 Finansielle omkostninger</b>		
Afgivne gebyrer kreditinstitutter	(13)	(9)
Afgivne gebyrer øvrige	(1)	(1)
Negative renter fra kreditinstitutter	(183)	(143)
Negative renter fra obligationsbeholdning	(11)	(16)
Øvrige renteudgifter	(46)	(196)
<b>I alt finansielle omkostninger</b>	<b>(254)</b>	<b>(365)</b>
<b>NOTE 8 Kursreguleringer</b>		
Obligationer	(619)	(79)
Aktier m.v.	56.266	22.019
Valuta	(66)	21
<b>I alt kursreguleringer</b>	<b>55.582</b>	<b>21.961</b>

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	2022	2021
<b>NOTE 9 Aktivitetsopdeling på forretningsområder</b>		
<b>Netto administrationsgebyrer</b>		
Equity	23.521	24.600
Equity International	19.724	21.061
<b>I alt netto administrationsgebyrer</b>	<b>43.245</b>	<b>45.661</b>
<b>Netto finansielle indtægter</b>		
Equity	-	(109)
Treasury	(114)	(205)
<b>I alt netto finansielle indtægter</b>	<b>(114)</b>	<b>(314)</b>
<b>Kursreguleringer</b>		
Equity	56.300	22.000
Treasury	(718)	(39)
<b>I alt kursreguleringer</b>	<b>55.582</b>	<b>21.961</b>
<b>NOTE 10 Geografisk opdeling af aktiviteter</b>		
Alle selskabets kunder er hjemmehørende i Danmark.		
<b>NOTE 11 Skat</b>		
Beregnet skat af årets indkomst	(467)	(2.027)
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	(225)	(4)
Udskudt skat	2	22
Ændring af udskudt skat som følge af ændring i skattesats	(0)	-
<b>I alt skat</b>	<b>(691)</b>	<b>(2.010)</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>		
Aktuel skatteprocent	22,0%	22,0%
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0,4%	0,0%
Regulering for resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0,0%	0,0%
Regulering for ikke-skattemæssige poster	(21,2%)	(15,5%)
Ændring af udskudt skat som følge af ændring i skattesats	0,0%	-
<b>I alt effektiv skatteprocent</b>	<b>1,2%</b>	<b>6,5%</b>

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	31.12.2022	31.12.2021
<b>NOTE 12 Immaterielle aktiver</b>		
Samlet anskaffelsespris primo	601	601
<b>Samlet anskaffelsespris ultimo</b>	<b>601</b>	<b>601</b>
Af- og nedskrivninger primo	(600)	(479)
Årets afskrivninger	(1)	(121)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(601)</b>	<b>(600)</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
Bogført værdi primo	1	122
<b>NOTE 13 Driftsmidler og Inventar</b>		
Samlet anskaffelsespris primo	321	98
Tilgang	149	223
<b>Samlet anskaffelsespris ultimo</b>	<b>470</b>	<b>321</b>
Af- og nedskrivninger primo	(134)	(57)
Årets afskrivninger	(110)	(77)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(244)</b>	<b>(134)</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>226</b>	<b>187</b>
Bogført værdi primo	187	41
<b>NOTE 14 Andre tilgodehavender</b>		
Forskellige debitorer	-	4
Tilgodehavende renter	83	38
<b>I alt andre tilgodehavender</b>	<b>83</b>	<b>42</b>
Under i alt andre tilgodehavender indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med	-	-
<b>NOTE 15 Periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetalte forvaltningshonorarer	17.178	12.745
Forudbetalte omkostninger	1.090	1.315
<b>I alt periodeafgrænsningsposter</b>	<b>18.268</b>	<b>14.061</b>

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	31.12.2022	31.12.2021
<b>NOTE 16 Obligationer til dagsværdi</b>		
Andre realkreditobligationer	10.717	13.999
<b>I alt obligationer til dagsværdi</b>	<b>10.717</b>	<b>13.999</b>
Renterisiko	129	14
<b>NOTE 17 Aktier m.v.</b>		
Unoterede aktier	445	449
<b>I alt aktier m.v.</b>	<b>445</b>	<b>449</b>
<b>NOTE 18 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Samlet anskaffelsespris primo	856	776
Tilgang	100	80
<b>Samlet anskaffelsespris ultimo</b>	<b>956</b>	<b>856</b>
Op- og nedskrivninger primo	156	154
Valutakursregulering	6	2
Årets resultat	(34)	(0)
<b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>127</b>	<b>156</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>1.083</b>	<b>1.012</b>
Bogført værdi primo	1.012	930
<b>NOTE 19 Tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>		
Tilgodehavender på anfordring	19.751	32.880
<b>I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>	<b>19.751</b>	<b>32.880</b>

### NOTE 20 Eventualaktiver

Maj Invest Equity A/S har indgået en række investeringsrådgivningsaftaler, som indebærer betaling af et performanceafhængigt præferenceafkast (carried interest). Dette indebærer, at når der opnås et afkast ud over et aftalt niveau, kan selskabet indtjene en andel af afkastet ud over dette niveau som performanceafhængigt præferenceafkast. Disse honorarer opgøres typisk kvartalsvis og kan forfalde til kvartalsvis betaling også, dog således at der ikke betales mere, end der er sikkerhed for, at selskabet vil erhverve ret til.

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

### NOTE 20 fortsat

Pr. 31. december 2022 kan det performanceafhængige præferenceafkast, som selskabet endnu ikke har erhvervet ret til, opgøres til ca. 28 mio. kr. (pr. 31. december 2021: ca. 79 mio. kr.) efter reservation af forpligtelser.

1.000 kr.	31.12.2022	31.12.2021
<b>NOTE 21 Anden gæld</b>		
Forskellige kreditorer	2.421	6.411
Skyldige renter og provision	21	103
Øvrige passiver	2.841	2.940
<b>I alt anden gæld</b>	<b>5.282</b>	<b>9.454</b>

Under i alt anden gæld indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med	199	3.560
--	-----	-------

### NOTE 22 Periodeafgrænsningsposter

Alle periodeafgrænsningsposterne vedrører forudbetalte forvaltningshonorarer.

### NOTE 23 Eventualforpligtelser

#### Andre eventualforpligtelser

Øvrige forpligtelser (tilsagn om investering i kapitalfonde)	150	175
<b>I alt andre eventualforpligtelser</b>	<b>150</b>	<b>175</b>

#### Andre forpligtende aftaler

Maj Invest Holding A/S har indgået en aftale om leje af lokalerne Gammeltorv 18, som selskabet betaler en andel af. Aftalen kan opsiges af hver af parterne med seks måneders varsel.

Selskabet er fællesregistreret for moms og lønsumsafgift med moderselskabet, Maj Invest Holding A/S, samt søsterselskaberne Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S og Maj Bank A/S og hæfter solidarisk herfor. Selskabet indgår i sambeskatning med samtlige koncernselskaber hjemmehørende i Danmark.

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

### NOTE 23 fortsat

Som datterselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. For 2022 er der en aktuel skatteforpligtelse på 4.028 tkr. inden for sambeskatningskredsen (pr. 31. december 2021 var der en aktuel skatteforpligtelse på 7.446 tkr.).

### NOTE 24 Kapitalgrundlag

Selskabets kapitalgrundlag er fastsat i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Selskabet opfylder begge kapitalgrundlagskrav, henholdsvis kravet om 25 % af foregående års faste omkostninger samt kravet om en startkapital på 125.000 EUR tillagt en forøgelse af kapitalgrundlaget med 0,02 % af den del af de forvaltede alternative investeringsfondsporteføljer, der overstiger 250 mio. EUR.

I opgørelsen af minimumskapitalkravet indgår ligeledes det påkrævede risikotillæg vedrørende erstatningsansvar som følge af pligtforsømmelse.

1.000 kr.	31.12.2022	31.12.2021
<b>NOTE 24 Kapitalgrundlag</b>		
Egenkapital	24.507	47.941
I alt egentlig kernekapital før primære fradrag	24.507	47.941
Primære fradrag		
Foreslået udbytte	(4.000)	(28.000)
Immaterielle aktiver	-	(1)
Forsigtighedsbaseret værdiansættelse	(12)	(15)
I alt egentlige kernekapitalposter efter primære fradrag	20.495	19.925
I alt kernekapital efter primære fradrag	20.495	19.925
<b>I alt justeret kapitalgrundlag</b>	<b>20.495</b>	<b>19.925</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Lovmæssigt kapitalkrav	9.453	8.715
Aktuelt kapitalgrundlag	20.495	19.925
<b>Kapitaloverdækning</b>	<b>11.042</b>	<b>11.210</b>

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	Virksomhedens aktivitet	Ejerandel	Egenkapital	Resultat efter skat
<b>NOTE 25 Koncernoversigt</b>				
Konsoliderede dattervirksomheder				
LDE 1 ApS under frivillig likvidation, København	Uden driftsaktivitet	100%	488	25
LDE 2 ApS under frivillig likvidation, København	Uden driftsaktivitet	100%	181	(13)
LDE 3 ApS under frivillig likvidation, København	Uden driftsaktivitet	100%	164	(13)
MIE SEA II GP ApS, København	Komplementar	100%	81	5
MIFIF III GP ApS, København	Komplementar	100%	11	(12)
MIFIN GP ApS, København*	Komplementar	100%	28	(16)
PE Minorities GP ApS, København**	Komplementar	100%	130	(10)

\*Resultat vedrører første regnskabsperiode fra 17. september 2021 til 31. december 2022.

\*\*Resultat vedrører første regnskabsperiode fra 25. oktober 2021 til 31. december 2022.

Egenkapital og resultat er baseret på virksomhedernes seneste godkendte årsrapport.

## NOTE 26 Nærtstående parter og ejerforhold

### Bestemmende indflydelse

Maj Invest Holding A/S, Gammeltorv 18, 1457 København K, har bestemmende indflydelse i selskabet.

### Koncerninterne transaktioner

Der er indgået aftaler vedrørende administrative opgaver med Maj Invest Holding A/S. Aftalerne er indgået i relation til private equity-fonde og udgjorde 4,1 mio. kr. i regnskabsåret.

Der er indgået aftaler om rådgivning vedrørende en del af de investeringsmæssige opgaver med Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S i relation til private equity-fonde. Ydelserne udgjorde 33,3 mio. kr. i regnskabsåret.

Selskabet har indgået forvaltningsaftaler med enkelte private equity-fonde, hvor forvaltningshonorarerne viderefregnes via datterselskaberne MIE SEA II GP ApS, MIFIF III GP ApS og PE Minorities GP ApS. Honorarerne forbundet med disse forvaltningsaftaler udgjorde i regnskabsåret 39,1 mio. kr.

Ydelserne afregnes på markedsvilkår.

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

### NOTE 26 fortsat

#### Øvrige nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter bestyrelse og direktion samt disse personers familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personer har væsentlige interesser.

Et bestyrelsesmedlem, direktionen og/eller selskaber, der er nærtstående til disse, deltager som specialkommanditister i en eller flere private equity-fonde, som selskabet er rådgiver for, og på lige vilkår med de øvrige specialkommanditister.

Bestyrelsen samt direktionen og/eller selskaber, der er nærtstående til disse, ejer aktier i moderselskabet, Maj Invest Holding A/S.

Selskabet har ikke ydet lån eller stillet pant, kaution eller garantier for direktion eller bestyrelse, disse personers familiemedlemmer eller selskaber, som de har væsentlige interesser i.

Der har i året ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

#### Ejerforhold

Selskabet er et 100-pct.-ejt datterselskab af Maj Invest Holding A/S, København. Årsrapporten for Maj Invest Equity A/S indgår som en del af koncernregnskabet for Maj Invest Holding A/S.

### NOTE 27 Finansielle instrumenter og risici

#### Målsætninger og risikopolitikker

Bestyrelsen og direktionen har fastsat retningslinjer for typer af risici, som selskabet kan blive eksponeret over for. Disse retningslinjer indeholder identifikation, styring, kontrol og rapportering af risici. Retningslinjerne er understøttet af en række forretningsgange og procedurer. Bestyrelsen har herudover fastsat en række politikker inden for blandt andet likviditet, forsikringsmæssig afdækning af risici samt operationelle risici. Retningslinjerne og de fastsatte politikker er understøttet af en række forretningsgange og procedurer. Samlet udgør de selskabets risikopolitik. Risikopolitikken indeholder en decentral identifikation af risici på forskellige niveauer i selskabet, således at der løbende kan foretages en vurdering af mulige konsekvenser samt sikres, at selskabets kapitalforhold til enhver tid er i overensstemmelse med lovgivningens krav og identificerede risici.

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

### NOTE 27 fortsat

#### Markeds- og likviditetsrisici

Selskabets markedsrisici er relateret til placering af selskabets overskudslikviditet og honorarer modtaget i valuta. Bestyrelsen har fastsat overordnede rammer vedrørende markedsrisiko for de områder, der må ageres inden for.

Rammerne for placering af selskabets likviditet er fastsat således, at der er størst rammer, hvor risikoen anses for at være mindst, og mindre rammer for mindre likvide placeringer og/eller placeringer med større kreditrisiko. Dette er yderligere kombineret med de af bestyrelsen fastsatte positivlister for godkendte finansielle institutioner og lande.

Eksponeringer uden for disse positivlister har en højere risikovægt samt en lavere investeringsramme end eksponeringer inden for positivlisterne. Dette er med til at reducere markedsrisiciene samt sikre et likviditetsberedskab i form af en større andel af værdipapirer, der er let realiserbare.

#### Likviditetsrisici

Selskabets likviditet skal til enhver tid være forsvarlig. Der er fastsat rammer for, hvor stor en del af selskabets likviditet der må placeres på aftaleindlån, samt fastsat en maksimal ramme for bindingsperioden.

Bestyrelsen har fastsat en likviditetsplan (beredskabsplan) i forbindelse med eventuelle likviditetskriser. Likviditetsplanen har ikke været i brug.

#### Renterisici

Renterisici er afledt af placeringer af selskabets likviditet i form af eksponeringer på obligationsmarkederne. Bestyrelsen har fastsat en maksimal ramme for selskabets renterisici. I den løbende styring og overvågning af renterisici anvendes en varighedsmodel baseret på Finanstilsynets retningslinjer. Selskabet har aktuelt en kort placering. Renterisiciene fremgår af følgende tabel:

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

### NOTE 27 fortsat

<b>Renterisici</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Renterisici (1.000 kr.)	129	14
I procent af egenkapital ultimo	0,5%	0,0%
I procent af kapitalgrundlag ultimo	0,6%	0,1%

### Aktierisici

Rammerne for aktierisici er begrænset til kapitalandele i private equity-fonde, som koncernen er rådgiver for, samt øvrige koncernselskaber med aktiviteter inden for private equity-området.

Selskabets beholdning af kapitalandele fremgår af følgende tabel.

<b>Aktier m.v.</b>	<b>31.12.2022</b>			<b>31.12.2021</b>		
	1.000 kr.	I pct. af egenkapital ultimo	I pct. af kapitalgrundlag ultimo	1.000 kr.	I pct. af egenkapital ultimo	I pct. af kapitalgrundlag ultimo
Unoterede aktier i koncernselskaber	2	0,0%	0,0%	2	0,0%	0,0%
Andele i private equity-fonde	443	1,8%	2,2%	447	0,9%	2,2%
<b>Aktier m.v. i alt</b>	<b>445</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,2%</b>	<b>449</b>	<b>0,9%</b>	<b>2,3%</b>

### Valutarisici

Valutarisici relaterer sig til selskabets likviditetsplaceringer i bankindeståender, tilgodehavende rådgivningshonorarer i valuta samt kapitalandele i private equity-fonde, som selskabet rådgiver.

Der er fastsat rammer for uafdækkede valutapositioner. Herudover er der fastsat en ramme for positioner i valuta kombineret med valutaafdækning. Hermed sikres en øvre grænse for, hvor meget positioner i valuta kan udgøre, selvom valutarisiciene afdækkes.

Som følge af den af Danmark førte fastkurspolitik over for euro er der ikke fastsat rammer for euro.

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

### NOTE 27 fortsat

Selskabets valutarisici fremgår af nedenstående tabel.

Valutarisici	31.12.2022	31.12.2021
Valutarisici (1.000 kr.) *)	182	433
I procent af ultimo egenkapital	0,7%	0,9%
I procent af ultimo kapitalgrundlag	0,9%	2,2%

\*) Ændring på 2,25% for EUR og 15% for øvrige valutaer (2021: 12%).

### Kreditrisici

Fundene, som selskabet forvalter, betaler forud. Nyetablerede fonde, der er i en opstartsperiode, betaler bagud. Kreditrisikoen på fondene anses for at være begrænset.

Selskabets øvrige kreditrisici relaterer sig til markeds- og likviditetsmæssige dispositioner.

Selskabets kreditrisici er underlagt nogle af bestyrelsen fastsatte rammer, som gælder på koncernniveau. Størrelsen af selskabets kreditrisici er beskeden, både hvad angår enkeltengagementer og den samlede krediteksponering.

### Rapportering og overvågning af risici

Selskabets finansielle positioner registreres i et standard porteføljesystem. Der er investeret betydelige ressourcer i it-systemerne til styring og identifikation af risici, således at der løbende kan ske en overvågning og kontrol af risici.

Kontrol, afstemning og bogføring foretages på daglig basis i it-systemet og mod selskabets økonomisystem. Afstemningerne omfatter registrering af handlerne mod de forretninger, som afvikles, og mod selskabets depot i ekstern bank samt bankkonti.

Herudover foretages periodisk kontrol af priserne på de positioner, som selskabet har med eksterne parter i form af depotbank, børser eller lignende.

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

### NOTE 27 fortsat

Baseret på oplysninger fra porteføljestyringssystemet samt egne udtræk fra økonomisystemet rapporterer Regnskab & Risikostyring løbende til selskabets direktion om de samlede markeds- og kreditrisici samt selskabets likviditet. Kvartalsvist rapporteres der til bestyrelsen.

# PÅTEGNINGER

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Maj Invest Equity A/S for perioden 1. januar 2022 – 31. december 2022.

Bestyrelsen og direktionen erklærer, at det er vores opfattelse, at

- Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.
- Årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet.
- Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden kan påvirkes af.

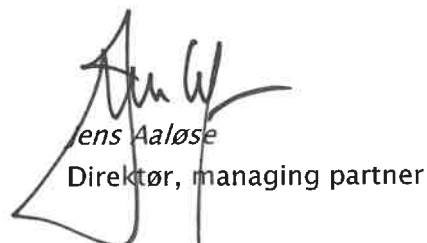
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

## DIREKTION

København, den 7. marts 2023



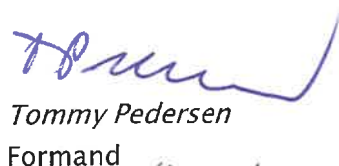
Jeppe Christensen  
Administrerende direktør



Jens Aaløse  
Direktør, managing partner

## BESTYRELSE

København, den 7. marts 2023



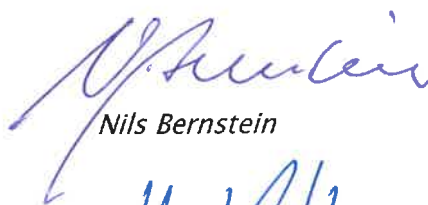
Tommy Pedersen  
Formand



Maria Helene Hjorth



Britta Korre Stenholt



Nils Bernstein



Henrik Parkhøj



Jørgen Tang-Jensen

# PÅTEGNINGER

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Maj Invest Equity A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Maj Invest Equity A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

### 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 revisorers 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. 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 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.

# PÅTEGNINGER

## 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 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.

# PÅTEGNINGER

- 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 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.

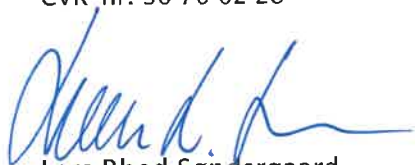
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 7. marts 2023

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. revisor  
mne28632



Rasmus Berntsen  
statsaut. revisor  
mne35461



**MAJ  
INVEST  
EQUITY**

MAJ INVEST EQUITY A/S  
Gammeltorv 18  
1457 København K  
Tlf. 33 38 73 00  
[majinvest.com](http://majinvest.com)