

Erhvervsstyrelsen
Langelinie Allé 17
2100 København Ø

24. marts 2023
JH

Vedhæftede årsrapport 2023 er dags dato godkendt på den ordinære generalforsamling.

Med venlig hilsen


Marianne Settnes

Dirigent

FONDSMÆGLERSELSKABET MAJ INVEST A/S

ÅRSRAPPORT 2023

CVR-NR. 28 29 54 99

MAJ
INVEST

INDHOLD

LEDELSESBERETNING

Selskabsoplysninger	3
Hoved- og nøgletal	4
Vigtige begivenheder	5
Koncernens forretningsaktiviteter	6
Den forretningsmæssige udvikling i selskabet	8
Koncern- og ledelsesforhold m.v.	17
Medarbejderforhold og politikker m.v.	18
Klima og socialt ansvar	21
Regnskabsberetning	24
Ledelseshverv	27

ÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	35
Balance	36
Egenkapitalopgørelse	37
Noter	38

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	59
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	61

LEDELSESBERETNING

SELSKABSOPLYSNINGER

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Gammeltorv 18

1457 København K

Telefon 33 38 73 00

Telefax 33 38 73 10

CVR-nr. 28 29 54 99

Hjemstedskommune: København

majinvest.com

BESTYRELSE

Tommy Pedersen, formand

Nils Bernstein

Maria Helene Hjorth

Britta Korre Stenholt

Jørgen Tang-Jensen

Søren Krag Jacobsen (medarbejdervalgt)

Kirsten Slot (medarbejdervalgt)

DIREKTION

Jeppe Christiansen, administrerende direktør

Marianne Settnes, direktør

Jens Aaløse, direktør, managing partner

REVISOR

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Dirch Passers Allé 36

2000 Frederiksberg

LEDELSESBERETNING

HOVED- OG NØGLETAL

Hoved- og nøgletal (5-års oversigt)

Resultatopgørelse

1.000 kr.	2019	2020	2021	2022	2023
Bruttoindtægter i alt	298.802	317.669	467.999	396.168	359.373
– Netto rente- og gebyrindtægter	292.405	307.769	467.578	409.327	349.806
– Kursreguleringer	4.806	8.079	419	(13.164)	9.422
– Andre driftsindtægter	1.592	1.822	3	5	145
Udgifter til personale og administration	(150.522)	(156.532)	(167.255)	(167.532)	(174.222)
Resultat før skat	144.891	158.312	298.093	226.193	182.852

Balance

Egenkapital	210.892	262.713	267.581	204.074	195.910
Aktiver i alt	268.681	324.001	316.245	259.052	247.900

Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	61,0%	66,9%	112,4%	95,9%	91,4%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,94	1,99	2,75	2,33	2,04
Omkostningsprocent	51,5%	50,2%	36,3%	42,9%	49,1%
Kapitalprocent *)	20,7%	19,6%	361,4%	308,4%	301,9%
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	2,6	2,5	3,6	3,1	3,0

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

*) Ny regulering er trådt i kraft med virkning fra den 26. juni 2021, hvilket medfører en ændring til opgørelsen af kernekapitalprocent og kapitalprocent. Sammenligningstallene er ikke korrigeret for ændringerne.

LEDELSESBERETNING

VIGTIGE BEGIVENHEDER

ÅRET 2023

Selskabet har i 2023 opnået et tilfredsstillende resultat på niveau med det forventede. Følgende hovedpunkter kan fremhæves:

- Resultatet før skat udgjorde 182,9 mio. kr., svarende til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 91,4 pct. Resultatet efter skat udgjorde 135,8 mio. kr. I 2022 var resultatet efter skat 175,5 mio. kr.
- Med en kapitalprocent på 301,9 og et kapitalgrundlag på 121,6 mio. kr. ultimo året er selskabet godt kapitaliseret.
- Gode resultater i Investeringsforeningen Maj Invest, hvor ni af foreningens femten afdelinger opnåede særdeles tilfredsstillende afkast i 2023. Kun en enkelt investeringsstrategi førte til et utilfredsstillende afkast.
- Etablering af fonden Maj Invest Energy Transition I, der fokuserer på grøn omstilling med investeringer i spændingsfeltet mellem private equity og infrastruktur.
- Maj Invest Equity rådgav Maj Invest Minorities I om seks nyinvesteringer. Ultimo 2023 var der i alt foretaget fjorten investeringer i fonden.
- Maj Invest Equity rådgav Maj Invest Equity 4 om et succesfuldt salg af det sidste selskab i porteføljen, Sticks'n'Sushi. Salget kunne annonceres primo 2024.

Overblik 2023 - Maj Invest-koncernen

Dansk finansiel koncern med internationale aktiviteter:

- 111 medarbejdere i tre lande.
- 82 mia. kr. i samlet formue under forvaltning, inkl. depotværdier i Maj Bank.
- En global og diversificeret kundebase.

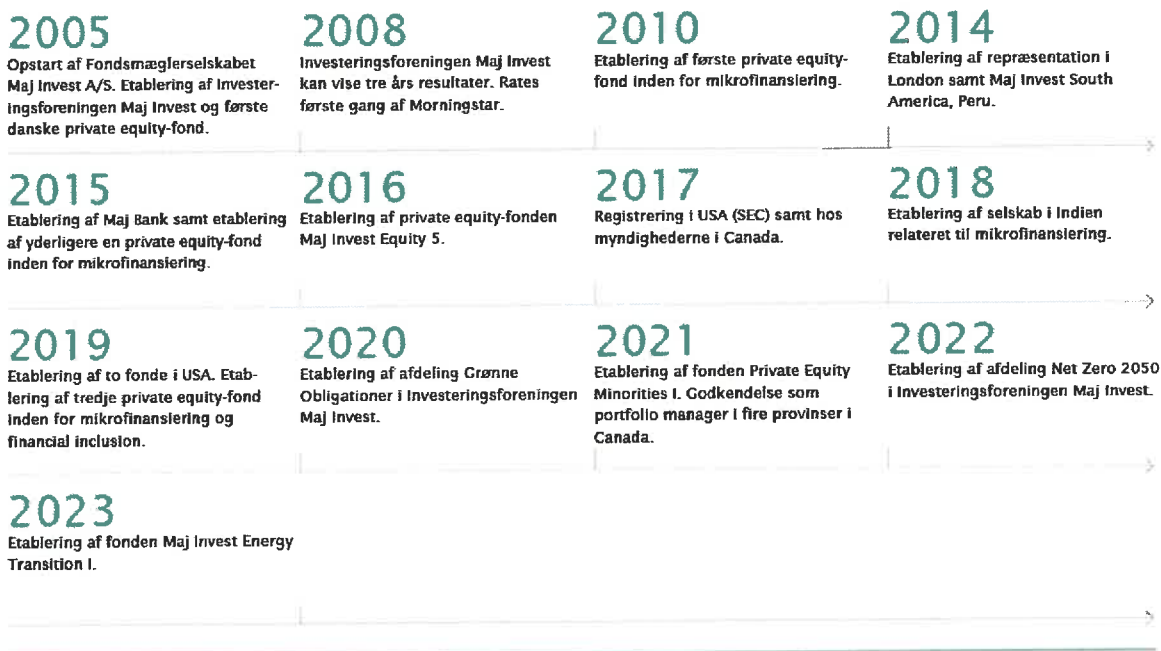
Koncernen rådgiver blandt andet:

- Investeringsforeningen Maj Invest.
- Private equity-fonde med investering i danske selskaber.
- Investeringsfonde med globale minoritetsandele.
- Internationale private equity-fonde inden for mikrofinansiering og financial inclusion.
- Institutionelle kunder i Danmark og internationalt.
- Detailkunder i Maj Bank om investering.

LEDELSESBERETNING

KONCERNENS FORRETNINGSAKTIVITETER

MILEPÆLE FOR UDVIKLINGEN I MAJ INVEST-KONCERNEN



Maj Invest-koncernen rådgiver institutionelle, professionelle og private investorer om kapitalforvaltning og værdipapirer.

Koncernens hovedforretningsområder er rådgivning om børsnoterede værdipapirer gennem Maj Invest Asset Management og rådgivning om unoterede investeringer gennem Maj Invest Equity. Forretningsområderne har aktiviteter i både Danmark og internationalt og henvender sig til institutionelle og professionelle kunder i Danmark og udlandet. Maj Bank rådgiver detailkunder i Danmark om investering.

Maj Invest Asset Management yder rådgivning om sammensætning af værdipapirporteføljer samt forvaltning af børsnoterede aktier og obligationer. Kundegruppen består af institutionelle kunder i Danmark såvel som internationalt.

Inden for både aktier og obligationer tilbydes både klassiske produkter og produkter med fokus på klimarelaterede investeringer.

LEDELSESBERETNING

Produkterne i Asset Management tilbydes både som diskretionær forvaltning og gennem Investeringsforeningen Maj Invest i Danmark samt den internationale investeringsforening Maj Invest Funds. Hertil rådgives to investeringsfonde i USA.

Maj Invest Equity yder investeringsrådgivning inden for både brede og specialiserede fonde. Maj Invest Equity Danmark rådgiver private equity-fonde, der primært investerer i unoterede aktier i Danmark. Ultimo 2023 havde private equity-fondene ti virksomheder i porteføljerne.

Maj Invest Financial Inclusion rådgiver tre fonde om investeringer inden for mikrofinansiering og financial inclusion i Asien, Latinamerika og Afrika. Ultimo 2023 havde fondene tolv virksomheder i porteføljerne.

Maj Invest Minorities rådgiver en private equity-fond med bredt fokus inden for minoritetsinvesteringer og fonden Maj Invest Energy Transition.

Maj Bank yder rådgivning til detailkunder om investering gennem platformen Maj World.

Koncernens forretningsstruktur kan sammenfattes således:

FORRETNINGSSTRUKTUR - MAJ INVEST-KONCERNEN

MAJ INVEST HOLDING A/S		
FONDSMÆGLERSELSKABET MAJ INVEST A/S	MAJ BANK A/S	MAJ INVEST EQUITY A/S
<p>Asset management Rådgivning af professionelle kunder om aktivallokering og børsnoterede aktiver i Danmark og globalt.</p> <p>Investeringsfonde</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Investeringsforeningen Maj Invest, Danmark▪ Maj Invest Funds, Luxembourg▪ Maj Invest Global Value Equities Fund LP, USA▪ Maj Invest Collective Investment Trust, USA	<p>Bank Rådgivning af danske detailkunder om investering gennem platformen Maj World.</p> <p>Kundegrupper</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Digital rådgivning til kunder med formuer over 100.000 kr.▪ Personlig og individuel rådgivning til kunder med formuer over 1,5 mio. kr.	<p>Private equity Rådgivning af private equity-fonde om investering i unoterede selskaber i Danmark og globalt.</p> <p>Forretningsområder</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Dansk private equity▪ Minorities & Ventures▪ Energy Transition▪ Financial Inclusion

LEDELSESBERETNING

DEN FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING I SELSKABET

MAJ INVEST ASSET MANAGEMENT

Maj Invest Asset Management tilbyder rådgivning om portefølje- og investeringsbeslutninger samt kapitalforvaltning af børsnoterede produkter. Produkterne tilbydes både i form af diskretionære porteføljeaftaler, investeringsrådgivningsaftaler og via investeringsfonde.

Inden for både aktier og obligationer rådgives om brede strategier med mange års historik og nyere mere specialiserede strategier.

Den danske investeringsforening, Investeringsforeningen Maj Invest, tilbyder femten afdelinger, hvor Maj Invest Asset Management er forvalter. Formidlingen af produkterne sker blandt andet til professionelle kunder i Maj Invest Asset Management og ved indgåelse af distributionsaftaler med danske banker. Maj Invest Asset Management rådgiver også Luxembourg-baserede Maj Invest Funds, der henvender sig til europæiske kunder, og to investeringsfonde i USA.

Der er indgået en række diskretionære aftaler om valueaktieproduktet med internationale investorer direkte og gennem fonde. Valueaktieproduktet er selskabets største produkt, og udenlandske investorerers samlede formue i valueaktieproduktet udgør en betydelig andel af den samlede formue, der rådgives om. Maj Invest Asset Management er godkendt som non-resident portfolio manager i fire provinser i Canada og er registreret i Australien og USA.

Maj Invest Asset Management har gennem en årrække arbejdet med at udvikle nye produkter med klimafokus. Det har blandt andet ført til lancering af produkterne Maj Invest Grønne Obligationer i 2020 og Maj Invest Net Zero 2050 i 2022 gennem Investeringsforeningen Maj Invest. Maj Invest Asset Management har arbejdet målrettet med investeringer inden for klima og miljø siden 2008.

LEDELSESBERETNING

Investeringsforeningen Maj Invest

Maj Invest Asset Management er porteføljeforvalter for Investeringsforeningen Maj Invest. Foreningen består af femten afdelinger og har gennem 18 år været et tilbud til både private og professionelle investorer.

Blandt foreningens femten afdelinger opnåede ni afdelinger særdeles tilfredsstillende afkast i 2023, mens kun en enkelt investeringsstrategi førte til et utilfredsstillende afkast. For en nærmere beskrivelse af de enkelte produkter og resultater henvises til investeringsforeningens hjemmeside, majinvest.dk.

Produktpalette med klimafokus

Alle afdelinger i Investeringsforeningen Maj Invest følger foreningens generelle politik for ansvarlige investeringer og er dermed også omfattet af en normbaseret screening og proces for aktivt ejerskab. Tolv af investeringsforeningens afdelinger er klassificeret efter "artikel 8" i EU-forordningen om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (EU) 2019/2088, hvilket betyder, at de inddrager bæredygtighed i selve investeringsprocessen.

Foreningen har senest lanceret afdelingen Maj Invest Net Zero 2050 i 2022. Afdelingen investerer både i virksomheder med klimafokus og i virksomheder og ressourcer, der indgår i den grønne omstilling. Det betyder, at afdelingen eksempelvis kan investere i hele værdikæden omkring elektriske biler. Lige fra udvinding af nødvendige metaller til udvikling af teknologier og produktion af biler og komponenter. Afdelingen kan også investere i metaller og råvarer.

Foreningen har løbende tilbudt nye afdelinger med fokus på bæredygtighed, og den første afdeling med klimafokus blev lanceret i 2008.

Nye produkter på vej

Produktudbuddet vurderes løbende, og der er i 2023 igangsat et arbejde med at etablere nye ETF-produkter, som er kendetegnet ved lave omkostninger og en porteføljesammensætning, der ligger tæt op ad et markedsindeks. ETF'ere har i mange år vundet frem internationalt og blandt danske private investorer. Historisk set har de mest kendte ETF'ere haft til formål at give samme afkast som et udvalgt aktieindeks – eksempelvis hele det globale aktiemarked, en region, et land eller en sektor. De senere år har man set ETF'ere, hvor der investeres i et udsnit af aktiemarkedet med et tematisk udgangspunkt, som for eksempel kunstig Intelligens eller energiomstilling. Det er planen, at der i 2024 lanceres produkter inden for denne kategori.

MAJ INVEST EQUITY DANMARK

Maj Invest Equity Danmark er blandt de største private equity-rådgivere i segmentet mindre og mellemstore virksomheder i Danmark. Maj Invest Equity arbejder som en del af Maj Invest-koncernen ud fra FN's principper for ansvarlige investeringer (UN

LEDELSESBERETNING

PRI) vedrørende blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupktion.

Maj Invest Equity 4 K/S

Maj Invest Equity 4 K/S initierede i 2023 en struktureret salgsproces for det sidste selskab i porteføljen, Sticks'n'Sushi. Markedet viste god interesse for selskabet, og i januar 2024 kunne det annonceres, at Sticks'n'Sushi var blevet solgt til den engelske kapitalfond McWin Capital Partners, der har specialiseret sig i at investere i unikke, skalérbare restaurantkæder. Salget var succesfuldt med et godt afkast. Det samlede afkast for Maj Invest Equity 4 K/S blev meget tilfredsstillende og placerede fonden i øverste kvartil blandt sammenlignelige fonde.

Maj Invest Equity 5 K/S

Maj Invest Equity 5 K/S er fuldt investeret og havde ultimo 2023 ni investeringer i porteføljen. I 2023 var der fokus på udvikling af porteføljevirksohederne og at navigere dem bedst muligt igennem den aktuelle finansielle og geopolitiske turbulens. Fonden investerer i mindre og mellemstore danske virksomheder med et vækst- og værdipotential og med en værdi i niveauet 200-600 mio. kr. Der investeres bredt inden for forskellige brancher, men porteføljevirksohederne skal have en stærk markedsposition eller mulighed for at skabe en strategisk position i et voksende marked. Fonden tager typisk en ledende rolle i investeringerne, men adskiller sig 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 en grundig afstemning af forventningerne med investeringspartnerne ved at fremlægge ambitioner og transparente hensigter samt planer for de vigtigste tiltag, der skal gennemføres under fondens ejerskab. Værdiskabelsen er baseret på en langsigtet værdiforøgelse drevet af permanente forbedringer, målrettet organisk vækst eller vækst via opkøb.

Investeringsfilosofien er langsigtet ejerskab støttet af erfarne erhvervspartnerne, der kan bidrage med forretningsmæssige forbedringer. Erhvervspartnerne vil typisk arbejde via bestyrelsesposter og medinvesteringer. En væsentlig forudsætning for

LEDELSESBERETNING

investering er, at ledelsen selv investerer i virksomheden, så interessesammenfald mellem fonden og ledelsen sikres bedst muligt.

Etablering af ny fond

En ny fond er under etablering og 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. Fonden vil blive kategoriseret som artikel 8 efter forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger med fremme af diversitet, inklusion, klima og recirkulering.

Triple bottom line

I Maj Invest Equity Danmark arbejdes i stigende omfang med investering i selskaber, hvor et bærende element er, at der fokuseres på at skabe det bedst mulige afkast, samtidig med at virksomheden også bidrager positivt på en række andre vigtige parametre. Der opstilles også konkrete målsætninger for, hvorledes selskaberne og dermed investorerne kan bidrage positivt til det omkringliggende samfund og selskabets interessenter i form af medarbejdere og kunder. Denne tilgang defineres som triple bottom line.

Målsætningerne inkluderer blandt andet, at der skabes vækst i selskaberne med henblik på at skabe nye arbejdspladser i Danmark og udlandet, sikre gode og sunde arbejdsmiljøer for medarbejdere, reducere virksomheders klimaaftryk og sikre diversitet i ledelser og bestyrelser.

Som et særligt fokusområde er det målsætningen at bidrage til bedre inklusion på arbejdsmarkedet ved at skabe muligheder og forbedrede vilkår for mennesker på kanten af arbejdsmarkedet.

Den kommende fond fra Maj Invest Equity Danmark vil have klare målsætninger både for fonden og porteføljeselskaberne om at levere på denne triple bottom line.

LEDELSESBERETNING

MAJ INVEST FINANCIAL INCLUSION

Maj Invest Financial Inclusion har siden 2010 rådgivet om investeringer inden for financial inclusion 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. I fondenes aktive porteføljeselskaber er der mere end 41 mio. kunder, hvoraf ca. halvdelen er kvinder. Fondene investerer i udvalgte lande i Latinamerika, Afrika og Asien – sidstnævnte med fokus på Indien.

Fremmer verdensmål

I alle fondene arbejder Maj Invest Financial Inclusion på at fremme den positive effekt af investeringerne til gavn for kunderne, investorerne og de respektive landes samfundsøkonomi.

Samtidig søger Maj Invest Financial Inclusion at fremme en række af FN's Verdensmål, specielt nr. 1 (No Poverty), nr. 5 (Gender Equality) og nr. 8 (Economic Growth), i arbejdet med investeringerne. Fondene investerer i veletablerede finansielle institutioner med en velfunderet strategi om at fremme social bæredygtighed og skabe en inkluderende finansiell 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.

LEDELSESBERETNING

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

København, Mumbai, Lima

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.

Financial Inclusion Fund III K/S

Senest blev Maj Invest Financial Inclusion Fund III K/S 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 2023 gennemført fem ud af forventet syv investeringer.

Triple bottom line

Investeringsteamet arbejder målrettet med investering i selskaber, hvor et bærende element er, at der fokuseres på at skabe det bedst mulige afkast, samtidig med at virksomheden også bidrager positivt på en række andre vigtige parametre. Der opstilles også konkrete målsætninger for, hvorledes selskaberne og dermed investorerne kan bidrage positivt til det omkringliggende samfund og selskabets interesser i form af medarbejdere og kunder. Denne tilgang defineres som triple bottom line.

Det er således en væsentlig målsætning, at investeringerne bidrager til at forbedre de økonomiske muligheder for porteføljeselskabernes kunder og understøtter økonomisk vækst i de pågældende lande. Herved bidrager investeringerne til at

LEDELSESBERETNING

forbedre forholdene på en måde, der er inkluderende og mere fair for alle. Ved opstilling af sådanne mål tages udgangspunkt i de af FN definerede verdensmål.

Sustainability report

Maj Invest Financial Inclusion udgiver hvert år en sustainability report, hvor de enkelte investeringer er beskrevet nærmere. Sustainability report kan læses på majinvest.com/en/about-financial-inclusion/sustainability.

MAJ INVEST EQUITY MINORITIES

Maj Invest Equity Minorities har i samarbejde med søsterselskabet Maj Invest Equity A/S rådgivet to fonde: Maj Invest Minorities I K/S og Maj Invest Energy Transition I K/S.

Maj Invest Minorities I K/S

Fonden blev etableret i andet halvår 2021. Investeringsstrategien er fokuseret på minoritetsinvesteringer inden for aktivklasserne 'private equity' og 'venture capital'. Der er hovedfokus på sektorerne life science og teknologi.

Fonden er kategoriseret som artikel 8 efter forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. ESG-forhold og bæredygtighed er centrale omdrejningspunkter.

Fonden investerer i privatejede selskaber og har typisk ejerandele på 10–30 pct., geografisk afgrænset til udviklede markeder. Ultimo 2023 havde fonden 5 mia. kr. under forvaltning, og investeringerne er ofte struktureret som syndikerede investeringer med anerkendte professionelle investorer med en dokumenteret investeringshistorik.

Året 2023 bød på en række muligheder, hvilket resulterede i seks nyinvesteringer for omkring 290 mio. kr., inklusive investeringstilsagn og opfølgingsinvesteringer for omkring 215 mio. kr. Ultimo 2023 er der i alt foretaget fjorten investeringer i fonden. Størstedelen af kapitalen er allokeret til større, defensive selskaber med strukturelle vækstmuligheder inden for life science. Der er desuden allokeret kapital til to specialiserede venturefonde, som opererer inden for henholdsvis deep-tech i

LEDELSESBERETNING

Israel og startupvirksomheder inden for sundhedsområdet i USA. Resten af kapitalen er allokeret til mindre opstartsvirksomheder.

Et repræsentativt udsnit af de foretagne investeringer i fonden omfatter:

- Magnus Medical er en amerikansk virksomhed, der arbejder på at udvikle en revolutionerende og hurtigtvirkende hjernestimulerings-teknologi. Denne teknologi er designet til at hjælpe dem, der lider af svær depression (Major Depressive Disorder - MDD) og ikke har haft succes med de nuværende behandlinger.
- Tingo er en israelsk virksomhed dedikeret til udviklingen af avancerede systemer til kontinuerlig glukoseovervågning med det formål at forbedre diabetesstyring.
- Luminescent er en israelsk virksomhed, der specialiserer sig i at udvikle en nyskabende teknologi til at omdanne overskudsvarme til ren elektricitet. Deres vision er at generere miljøvenlig strøm i de mest forurenende industrier.
- Ritedose er en amerikansk kontraktfremstiller af farmaceutiske væsker ved hjælp af en særlig steriliserende teknologi.

Fonden er 80 pct. investeret og forventes at afslutte investeringsperioden i 2024 med undtagelse af opfølgingsinvesteringer i eksisterende porteføljeselskaber.

Maj Invest Energy Transition I K/S

Fonden Maj Invest Energy Transition I K/S blev etableret i andet halvår af 2023. Investeringsstrategien fokuserer på grøn omstilling med investeringer i spændingsfeltet mellem private equity og infrastruktur. Fonden har et samlet kapitaltilsagn på 2 mia. kr., hvoraf 1.125 mio. kr. er allokeret til fondsinvesteringer, og 875 mio. kr. er allokeret til direkte investeringer.

Fonden er bygget op omkring et strategisk partnerskab med Glentra Fund I, der er en ny spiller inden for den grønne omstilling. Glentra har en differentieret investeringsprofil og kan beskrives som en hybrid mellem private equity og infrastruktur. Fonden er selskabsfokuseret, og i stedet for at investere i selvstændige aktiver som transmission, sol og vind, investerer den primært i udviklingen og værdikæden bag disse aktiver.

LEDELSESBERETNING

Maj Invest Energy Transition I K/S er kategoriseret som en artikel 8-fond efter forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Bæredygtig omstilling er et centralt omdrejningspunkt for fondens investeringer. Fokus er minoritetsinvesteringer med ejerandele på 5–15 pct. i primært privatejede selskaber i udviklede markeder.

På trods af at fonden først blev lanceret i andet halvår af 2023, har den første periode været begivenhedsrig. Fonden har lukket to investeringer og investeret i alt 1,3 mia. kr. inklusive investeringstilsagn:

- Maj Invest Energy Transition I K/S blev etableret parallelt med investeringen i Glentra Fund I på 1,1 mia. kr. Maj Invest Energy Transition I K/S har som stiftende investor i Glentra Fund 1 sikret sig adgang til medinvesteringer.
- Fonden foretog i fjerde kvartal den første direkte investering i selskabet EnergyRe LLC i et syndikat med Glentra, Novo Holdings og børsnoterede Elia Group. Den samlede investering fra syndikatet var på 4,8 mia. kr., hvoraf Maj Invest Energy Transition I's direkte investeringstilsagn var på 240 mio. kr. EnergyRe LLC er en førende amerikansk udvikler af vedvarende energiprojekter og er blandt andet en central aktør i at sikre elektrificeringen af New York.

Fondens pipeline er aktiv, og det forventes, at 2024 bliver et aktivt år på transaktionsfronten.

FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSAKTIVITETER

Selskabet har i året ikke haft forskningsaktiviteter eller væsentlige udviklingsaktiviteter.

LEDELSESBERETNING

KONCERN- OG LEDELSESFORHOLD M.V.

Fondsmæglerselskabet Maj Invest 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.

LEDELSESFORHOLD

Bestyrelsen består af syv medlemmer, hvoraf to er medarbejdervalgte.

Direktionen består af Jeppe Christiansen, Marianne Settnes og Jens Aaløse. Henrik Parkhøi udtrådte af direktionen ultimo 2023. 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.

VIDENSRESSOURCER

Forretningsgrundlaget er baseret på rådgivning inden for handel med og investering i børsnoterede værdipapirer samt 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.

DIVERSITET

Bestyrelsen fastsatte i marts 2022 et måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på 40 pct. samt for de øvrige ledelsesniveauer ligeledes på 40 pct. Målsætningen er fastsat for en periode frem til 2026. Med den nuværende sammensætning af bestyrelsen på fem medlemmer er der nået ligelig fordeling af køn på balancedagen i det øverste ledelsesorgan.

Der er senest gjort status på opfyldelse af måltal for andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer i marts 2023. Måltallet er ikke opfyldt endnu. Det øverste ledelsesniveau består af et begrænset antal personer, og der har været begrænsede ansættelser på øvrige ledelsesniveauer i perioden. De mulige aktive handlinger for at øge andelen af det underrepræsenterede køn har været begrænsede.

Maj Invest 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

5-års oversigt over den kønsmæssige sammensætning af det øverste ledelsesorgan og de øvrige ledelsesniveauer.

	2023	2024	2025	2026	2027
Øverste ledelsesorgan					
Samlet antal ledelsesmedlemmer	5				
Underrepræsenteret køn i pct.	40				
Måltal i pct.	Opfyldt*				
Årstal for opfyldelse af måltal					
Øvrige ledelsesniveauer					
Samlet antal medlemmer	20				
Underrepræsenteret køn i pct.	25				
Måltal i pct.	40				
Årstal for opfyldelse af måltal	2026				

Kravet om 5-års oversigt er først trådt i kraft med virkning fra 2023, hvorfor der ikke fremgår tal for 2024-2027.

*Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S havde på balancedagen en ligelig kønsfordeling i det øverste ledelsesorgan.

LØNPOLITIK OG -PRAKSIS

Bestyrelsen reviderer en gang årligt lønpolitikken. Bestyrelsen har som følge af selskabets størrelse valgt ikke at nedsætte et aflønningsudvalg. Lønpolitikken fremgår af koncernens hjemmeside på majinvest.com/juridisk.

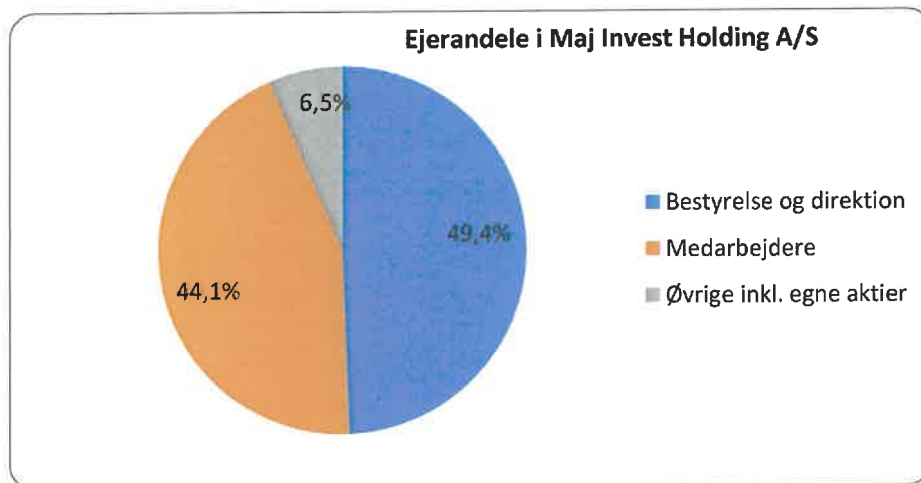
Af regnskabsnote 8 er oplyst honorarer til bestyrelse, direktion og ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil, fordelt på fast og variabel aflønning.

EJERFORHOLD

Ansatte i koncernen er løbende blevet tilbudt at købe aktier i Maj Invest Holding A/S. Tilbuddet til de ansatte om køb af aktier skal ses som led i at opretholde interessesammenfaldet mellem aktionærgrupperne, fastholde kompetencerne i organisationen og opretholde medarbejdernes engagement i en konkurrencedygtig finansiel koncern. Såvel bestyrelsen som direktionen samt flertallet af medarbejderne i koncernen ejer aktier i Maj Invest Holding A/S.

LEDELSESBERETNING

Aktionærsammensætningen i Maj Invest Holding A/S fordeler sig ultimo 2023 på følgende aktionærgrupper:



LEDELSESBERETNING

KLIMA OG SOCIALT ANSVAR

Selskabet ønsker at fremme social og klimamæssig bæredygtighed. Det gælder både direkte i eget virke og gennem majoriteten af de investeringsstrategier og -produkter, som selskabet tilbyder.

INVESTERINGER, KLIMA OG SOCIALT ANSVAR

Allerede i 2010 tilsluttede Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S og Maj Invest Equity A/S sig PRI og følger FN's principper for ansvarlige investeringer (UN PRI). Selskabet har igennem flere år arbejdet med investeringsstrategier for at fremme og facilitere investorenes bidrag til social og klimamæssig bæredygtighed. Selskabet bestræber sig for at følge internationalt anerkendte standarder og principper for bæredygtighedsscreening og -mål i sit arbejde med bæredygtighed.

- Alle investeringer i børsnoterede værdipapirer i Maj Invest Asset Management screenes for at sikre, at selskaberne lever op til selskabets politik for ansvarlig investering. Der arbejdes sammen med en internationalt anerkendt tredjepart på screening og engagement.
- Selskabet tilbyder investeringsstrategier og konkrete investeringer, der bidrager direkte og indirekte til den grønne transition.
- I samarbejde med Maj Invest Equity A/S rådgiver selskabet tre private equity-fonde inden for financial inclusion i særligt udviklingslande. Gennem fonde får millioner af kunder fra den fattige del af befolkningen i udviklingslandene adgang til mindre lån, så de eksempelvis kan starte en forretning. I fondenes aktive porteføljeselskaber er der mere end 41 mio. kunder, hvoraf ca. halvdelen er kvinder.
- Det tilstræbes, at et flertal af nye produkter og fonde fremmer bæredygtighed, og at investorerne gennem transparent rapportering kan se, hvordan ESG-forhold er integreret i investeringsprocessen. Nye produkter udbydes oftest som artikel 8-produkter.
- Selskabet rådgiver Investeringsforeningen Maj Invest om en række produkter som fremmer bæredygtighed. 12 ud af 15 afdelinger i Investeringsforeningen Maj Invest er artikel 8-fonde.

LEDELSESBERETNING

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S rådgiver og forvalter investeringer for kunder. Kundens præferencer til bæredygtighed indgår som en del af rådgivningen.

UDVALG MED FORMÅL

Selskabet har indført en række tiltag for som virksomhed direkte at bidrage til socialt ansvar og klimaløsninger. Dette arbejde er forankret i tre permanente medarbejderudvalg.

Udvalg til sociale formål

Udvalget arbejder med donationer til socialt udsatte grupper i Danmark. Selskabet har gennem en årrække ydet økonomisk støtte til en række projekter, der hjælper socialt udsatte personer og yder støtte til formål af velgørende karakter. I perioden 2016–2023 er der ydet bidrag for 9,2 mio. kr. til flere end 30 forskellige projekter, hvor nogle har modtaget støtte i flere år. I 2023 blev der ydet bidrag til 11 projekter.

Målet er at donere 10 mio. kr. over en femårig periode (2023–2027) med fokus på dels gruppen af socialt udsatte og dels natur og klima.

Klimaudvalget

Det permanente medarbejderudvalg arbejder med muligheder for internt i selskabet at vælge mindre klimabelastende løsninger for blandt andet at mindske CO₂-aftrykket. Arbejdet omfatter alle processer i selskabets virke.

Udvalg for diversitet og inklusion

Dette medarbejderudvalg har fokus på at fremme diversitet og inklusion i selskabet. Diversitet er både i Danmark og udlandet en generel udfordring i Asset Management-sektoren, hvor der blandt andet er mangel på kvinder. Den anerkendte organisation SASB, der arbejder med rapportering på ESG-forhold for 77 brancher, har identificeret det som et materielt emne. SASB er en del af IFRS, International Financial Reporting Standards.

LEDELSESBERETNING

Udfordringen, også for selskabet, består i, at det kan være svært at ansætte kvinder, da mange ansøgere er mænd. Udvalget arbejder blandt andet med at vække interesse for kapitalforvaltning blandt kvinder på bachelor- og kandidatniveau og synliggøre mulighederne ved at arbejde i den finansielle sektor.

Vores prioriteter for klima og socialt ansvar

Maj Invest ønsker at kanalisere kapital til bæredygtig og langsigtet vækst og stræber efter at bidrage til at løse udfordringer med bæredygtighed, fremme etisk praksis og skabe langsigtet værdi for koncernens interessenter.

Klimafokus og socialt fokus

Koncernen tilbyder både produkter, der investerer i den grønne omstilling og vedvarende energi, og produkter med et stærkt fokus på mangfoldighed og inklusion.

Som en del af investeringsprocesserne evaluerer Maj Invest, hvordan virksomheder håndterer klimarelaterede risici, mangfoldighed og inklusion, og Maj Invest engagerer sig, når det er relevant.

Sammen med koncernens kunder søger Maj Invest at skabe positiv indflydelse på klima, miljø, mangfoldighed og inklusion.

Maj Invest stiller mindst samme krav til eget virke som andres virke og har derfor nedsat et medarbejderdrevet Klimaudvalg dedikeret til at øge bevidstheden om klimarelaterede forhold. For at bidrage til mangfoldighed er der nedsat et medarbejderdrevet udvalg dedikeret til at øge bevidstheden om mangfoldighed og inklusionsrelaterede forhold.

Vidensdeling

Maj Invest søger at understøtte ovenstående gennem aktiv vidensdeling blandt kunder og porteføljesejere, særligt i Danmark.

LEDELSESBERETNING

REGNSKABSBERETNING

RISICI OG USIKKERHEDER VED INDREGNING OG MÅLING

Den væsentligste risiko ved indregning og måling relaterer sig til performancerelaterede honorarer, om end risikoen anses for at være mindre.

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

KOMMENTARER TIL UDVALGTE REGNSKABSPOSTER

Netto rente- og gebyrindtægterne udgjorde 349,8 mio. kr. i 2023 mod 409,3 mio. kr. i 2022. Den formue, der rådgives om, har i 2023 befundet sig på et lavere niveau end året før, hvilket har medført et fald i rådgivningsindtægterne.

De samlede kursreguleringer udviste en gevinst på 9,4 mio. kr. i året mod et tab på 13,2 mio. kr. i 2022. Obligationskursreguleringer har resulteret i en gevinst på 5,1 mio. kr. i 2023 mod et tab på 15,0 mio. kr. i 2022. Tabet i 2022 kan henføres til de stigende markedsrenter. Aktiekursreguleringer, der vedrører selskabets børshandelsaktiviteter, har givet en gevinst på 4,2 mio. kr. i 2023 mod 3,6 mio. kr. i 2022. Valutakursreguleringer og øvrige kursreguleringer fra afdækningsforretninger resulterede i et tab på 0,1 mio. kr. I 2022 var tabet 1,8 mio. kr.

Personalerelaterede udgifter er steget fra 105,6 mio. kr. i 2022 til 111,3 mio. kr. i 2023 afledt af en høj inflation i 2022. Øvrige administrationsudgifter udgjorde 62,9 mio. kr. i 2023, hvilket er på niveau med året før, hvor de udgjorde 62,0 mio. kr.

I 2023 er der realiseret et resultat før skat på 182,9 mio. kr. og et resultat efter skat på 135,8 mio. kr. I 2022 udgjorde resultatet 226,2 mio. kr. før skat og 175,5 mio. kr. efter skat. Den effektive skatteprocent er opgjort til 25,7 i 2023 mod 22,4 i 2022 som følge af indførelsen af "Arne-skatten" for finansielle virksomheder. Resultatet for 2023 er tilfredsstillende og som forventet.

LEDELSESBERETNING

De samlede aktiver udgjorde 247,9 mio. kr. ultimo året mod 259,1 mio. kr. ultimo 2022. Mere end to tredjedele af aktiverne er meget likvide og består af tilgodehaver hos kreditinstitutter samt børsnoterede obligationer.

Ultimo året udgjorde egenkapitalen 195,9 mio. kr. mod 204,1 mio. kr. ultimo året før. Der er i 2023 udloddet 82,0 mio. kr. i udbytte vedrørende 2022 samt 62,0 mio. kr. i a conto-udbytte for 2023.

SOLVENS OG KAPITALFORHOLD

Selskabets kapitalgrundlag udgjorde 121,6 mio. kr. ultimo 2023 mod 120,8 mio. kr. ultimo 2022. Ændringen kan i overvejende grad henføres til den andel af resultatet, som ikke vil blive udloddet som udbytte. Selskabet er velkonsolideret med en høj kapitalprocent. Ultimo 2023 udgjorde kapitalprocenten 301,9 mod 308,4 ultimo 2022.

Finanstilsynet har fastsat principper for afvikling og individuelle krav om nedskrivningsegne passiver (NEP-krav). Kravet var for 2023 fastsat til 14,9 procent og er baseret på selskabets samlede risikoeksponeringer. I 2022 var NEP-kravet fastsat til 15,1 procent.

I forhold til NEP-kravet ultimo 2023 har selskabet en overdækning på 46,6 mio. kr. Ultimo 2022 var selskabets overdækning i forhold til NEP-kravet på 46,8 mio. kr. Med virkning for 2024 er NEP-kravet fastsat til 11 pct.

FORSKELLIGE RISICI

Som finansiel virksomhed påtager selskabet sig en række risici af kreditmæssig, markedsmæssig, 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 21 (Finansielle instrumenter og risici) samt koncernens hjemmeside på majinvest.com/kapitalforhold, hvor der i

LEDELSESBERETNING

henhold til EU-forordning om tilsynsmæssige krav til investeringselskaber (IFR-forordning) er offentliggjort en række oplysningsforpligtelser om kapitalforhold og risici m.v.

OVERSKUDSDISPONERING

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at der udloddes et udbytte på 73 mio. kr. Selskabet udloddede i august 2023 et a conto-udbytte på 62 mio. kr., således at det samlede udbytte for regnskabsåret 2023 er 135 mio. kr. Den resterende del af resultatet foreslås overført til næste år.

FORVENTNINGER TIL 2024

Hovedparten af indtægterne er variable og direkte afhængig af størrelsen på den formue, der rådgives om, og dermed af udviklingen på de finansielle markeder. Uro på de finansielle markeder samt den geopolitiske situation øger risikoen for udsving på finansmarkederne og dermed usikkerheden på de fremtidige indtægter.

Den formue, der rådgives om i 2024, forventes at være på et lavere niveau end for 2023. Som følge heraf forventes et fald i bruttoindtægterne i 2024.

Omkostningerne forventes at ligge på et højere niveau.

For 2024 forventes et resultat efter skat, der ligger under det realiserede resultat for seneste regnskabsår.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABPERIODENS 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

Bodum Land A/S

Peter Bodum A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Løvenholm Fonden

Pharmacosmos Holding 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

Top-Danmark-Fonden

Topdanmark A/S

Topdanmark Forsikring A/S

Trifork Holding AG, Schweiz

Direktør i:

Nolu Holding ApS

LEDELSESBERETNING

Britta Korre Stenholt

Formand for bestyrelsen for:

Electro Energy A/S

Viceleder for bestyrelsen for:

Dansk Industri

DI Byggeri

Bestyrelsesmedlem i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Equity A/S

Maj Invest Holding A/S

Foreningen Byggeriets Diversitetsdag

IG TopCo ApS

Direktør i:

C.F. Richs Vej 115 ApS

Fragtvej 7-9 ApS

Jarlsberggade 10 ApS

Korre Holding ApS

Stark Danmark A/S

Øvrige hverv:

DI Handel, bestyrelsesleder

LEDELSESBERETNING

Jørgen Tang-Jensen

Formand for bestyrelsen for:

Tænketanken Europa

Næstformand for bestyrelsen for:

Rockwool A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Equity A/S

Maj Invest Holding A/S

Villum Fonden

VKR Holding A/S

Søren Krag Jacobsen

Bestyrelsesmedlem i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Holding A/S

Kirsten Slot

Bestyrelsesmedlem i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Holding A/S

LEDELSESBERETNING

Direktionens ledelseshverv, jf. § 92 i lov om fondsmæglerselskaber og investerings-service og -aktiviteter

DIREKTION

Jeppe Christiansen

Formand for bestyrelsen for:

EMLIKA Holding ApS med tilhørende et datterselskab og et datterdatterselskab

Topsoe A/S

JEKC Holding ApS

Bestyrelsesmedlem i:

A/S United Shipping & Trading Company

Bellabeat, Inc., USA

Kirkbi A/S

Lone Dybkjær Fonden

Novo Holdings A/S

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

LEDELSESBERETNING

Øvrige hverv:

Danish Microfinance Partners K/S, medlem af investeringskomité
Maj Invest Energy Transition I K/S, medlem af investeringskomité
Maj Invest Equity 5 K/S, medlem af investeringskomité
Maj Invest Equity Southeast Asia II K/S, medlem af investeringskomité
Maj Invest Equity Vietnam I K/S, medlem af investeringskomité
Maj Invest Financial Inclusion Fund II K/S, medlem af investeringskomité
Maj Invest Financial Inclusion Fund III K/S, medlem af investeringskomité
Maj Invest Minorities I K/S, medlem af investeringskomité
Maj Invest Minorities II K/S, medlem af investeringskomité

Marianne Settnes

Formand for bestyrelsen for:

Den Danske Fondsmæglerforening
Female Invest ApS

Bestyrelsesmedlem i:

Maj Bank A/S
Maj Invest South America S.A., Peru
Boardmeter ApS
Female Invest Inc.

Direktør i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S
Maj Invest Equity A/S
Maj Invest Holding A/S

LEDELSESBERETNING

Jens Aaløse

Formand for bestyrelsen for:

Blue Ocean Robotics Holding ApS med tilhørende et datterselskab
Fonden LDE 3 GP

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
Icoter A/S
MIE5 Datterholding 6 ApS
Top-Danmark-Fonden

Direktør i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S
Maj Invest Equity A/S
Maj Invest Holding A/S
MIE5 Holding 6 ApS
Mietra GP ApS
MOMA Capital ApS
PE Minorities GP ApS

LEDELSESBERETNING

Øvrige hverv:

Maj Invest Equity 5 K/S, medlem af investeringskomité

Maj Invest Minorities I K/S, medlem af investeringskomité

Maj Invest Minorities II K/S, medlem af investeringskomité

ÅRSREGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2023	2022
Renteindtægter	3	2.814	529
Renteudgifter	4	(370)	(1.068)
Netto renteindtægter		2.444	(539)
Udbytte af aktier m.v.		426	663
Gebyrer og provisionsindtægter		354.598	421.608
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		(7.662)	(12.405)
Netto rente- og gebyrindtægter	6, 7	349.806	409.327
Kursreguleringer	5, 6, 7	9.422	(13.164)
Andre driftsindtægter		150	5
Udgifter til personale og administration	8	(174.222)	(167.532)
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		(2.299)	(2.422)
Andre driftsudgifter		(4)	(21)
Resultat før skat		182.852	226.193
Skat	9	(47.017)	(50.700)
Årets resultat		135.835	175.493
Anden totalindkomst		-	-
Totalindkomst i alt		135.835	175.493
RESULTATDISPONERING			
Foreslået udbytte		73.000	82.000
A conto-udbytte udloddet i regnskabsåret		62.000	113.000
Henlagt til egenkapital under "Overført resultat"		835	(19.507)
I alt anvendt		135.835	175.493

ÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	31.12.2023	31.12.2022
AKTIVER			
Kassebeholdning		19	19
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	10	107.742	122.110
Obligationer til dagsværdi	11	70.752	66.870
Aktier m.v.	12	9.706	9.724
Immaterielle aktiver	13	1.238	1.236
Øvrige materielle aktiver	14	3.282	3.423
Andre aktiver	15	47.838	50.338
Periodeafgrænsningsposter		7.323	5.333
Aktiver i alt		247.900	259.052
PASSIVER			
Gæld			
Aktuelle skatteforpligtelser		4.788	9.032
Andre passiver	17	30.620	29.893
Periodeafgrænsningsposter		16.262	15.900
Gæld i alt		51.670	54.825
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til udskudt skat		321	152
Hensatte forpligtelser i alt		321	152
Egenkapital			
Aktiekapital		15.000	15.000
Overført overskud eller underskud		107.910	107.074
Foreslået udbytte		73.000	82.000
Egenkapital i alt		195.910	204.074
Passiver i alt		247.900	259.052

Noter, hvortil der ikke henvises: 1, 2, 16, 18, 19, 20 og 21.

ÅRSREGNSKAB

EGENKAPITALOPGØRELSE

2023

1.000 kr.	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital ultimo 2022	15.000	107.074	82.000	204.074
Periodens resultat	-	62.835	73.000	135.835
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Anden totalindkomst i alt	-	62.835	73.000	135.835
Egenkapitalposterings				
Udbytte for 2022	-	-	(82.000)	(82.000)
A conto-udbytte 2023	-	(62.000)	-	(62.000)
Egenkapitalposterings i alt	-	(62.000)	(82.000)	(144.000)
Egenkapital ultimo 2023	15.000	107.910	73.000	195.910

2022

1.000 kr.	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital ultimo 2021	15.000	126.581	126.000	267.581
Periodens resultat	-	93.493	82.000	175.493
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Anden totalindkomst i alt	-	93.493	82.000	175.493
Egenkapitalposterings				
Udbytte for 2021	-	-	(126.000)	(126.000)
A conto-udbytte 2022	-	(113.000)	-	(113.000)
Egenkapitalposterings i alt	-	(113.000)	(126.000)	(239.000)
Egenkapital ultimo 2022	15.000	107.074	82.000	204.074

Selskabets aktiekapital består af 15.000.000 stk. (2022: 15.000.000 stk.) aktier à kr. 1, i alt nominelt kr. 15.000.000 (2022: kr. 15.000.000). Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 1 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten for Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S er aflagt i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Indregning og måling

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

Formidlingsprovisioner indregnes efter fradrag af formidlingsprovisioner, der kontraktligt skal viderefregnes til kunden.

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.

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.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 1 fortsat

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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen.

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.

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.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 1 fortsat

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

Renter, udbytter, gebyrer og provisioner

Renter, gebyrer og provisioner periodiseres, i takt med at de optjenes, og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Renter præsenteres brutto, således at positive renter af tilgodehavender hos kreditinstitutter og obligationer præsenteres under renteindtægter.

Udbytter indregnes i resultatopgørelsen fra deklareringsstidspunktet eller ved udlodning af a conto-udbytter.

Performanceafhængige forvaltningshonorarer indtægtsføres, når forvaltningsydelsen er leveret, og selskabets ret til at modtage honoraret er højst sandsynlig. Ikke-indregnede performanceafhængige honorarer omtales under "Eventualaktiver".

Modtagne gebyrer og provisioner indeholder indtægter fra ydelser over for kunder.

Kursreguleringer

Forskellen mellem værdipapirers dagsværdi og bogført værdi indregnes som kursreguleringer.

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

BALANCEN

AKTIVER

Tilgodehavender hos kreditinstitutter

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

Værdipapirer

Værdipapirer måles til dagsværdien på balancedagen. 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.

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver består af et børshandelssystem, et porteføljestyringsystem samt it-software. Immaterielle aktiver 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:

- Børshandelssystem : 60 måneder
- It-software og porteføljestyringsystem : 36 måneder

Øvrige materielle aktiver

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

- It-hardware : 36 måneder
- Inventar : 36 måneder

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 1 fortsat

Genindvindingsværdi

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver og øvrige materielle aktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og aktivet nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien.

Andre aktiver

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

Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, herunder spothandler, indregnes som andre aktiver.

Periodeafgrænsningsposter

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

PASSIVER

Andre passiver

Andre passiver måles til nettorealisationsværdi.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 1 fortsat

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.

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

Resultatopgørelse

1.000 kr.	2023	2022	2021	2020	2019
Netto rente- og gebyrindtægter	349.806	409.327	467.578	307.769	292.405
Kursreguleringer	9.422	(13.164)	419	8.079	4.806
Udgifter til personale og administration	(174.222)	(167.532)	(167.255)	(156.532)	(150.522)
Årets resultat	135.835	175.493	231.868	122.821	111.817

Balance

Egenkapital	195.910	204.074	267.581	262.713	210.892
Aktiver i alt	247.900	259.052	316.245	324.001	268.681

Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	91,4%	95,9%	112,4%	66,9%	61,0%
Egenkapitalforrentning efter skat	67,9%	74,4%	87,4%	51,9%	47,1%
Indtjening pr. omkostningskrone	2,04	2,33	2,75	1,99	1,94
Omkostningsprocent	49,1%	42,9%	36,3%	50,2%	51,5%
Kernekapitalprocent *)	301,9%	308,4%	361,4%	19,6%	20,7%
Kapitalprocent *)	301,9%	308,4%	361,4%	19,6%	20,7%
Kapitalgrundlag ift. minimumskapitalkrav	3,0	3,1	3,6	2,5	2,6
Afkastningsgrad beregnet som forholdet mellem årets resultat og aktiver i alt	54,8%	67,7%	73,3%	37,9%	41,6%

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

*) Ny regulering er trådt i kraft med virkning fra den 26. juni 2021, hvilket medfører en ændring til opgørelsen af kernekapitalprocent og kapitalprocent. Sammenligningstallene er ikke korrigeret for ændringerne.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2023	2022
NOTE 3 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	2.268	311
Obligationer	1.057	1.085
Afledte finansielle instrumenter (valutakontrakter)	(692)	(889)
Heraf valutakontrakter	(692)	(889)
Øvrige renteindtægter	180	22
I alt renteindtægter	2.814	529
NOTE 4 Renteudgifter		
Negative renter fra kreditinstitutter	-	(577)
Negative renter fra obligationsbeholdning	-	(13)
Øvrige renteudgifter	(370)	(478)
I alt renteudgifter	(370)	(1.068)
NOTE 5 Kursreguleringer		
Obligationer	5.067	(14.953)
Aktier m.v.	4.207	3.599
Valuta	599	(2.161)
Afledte finansielle instrumenter	(451)	350
I alt kursreguleringer	9.422	(13.164)
NOTE 6 Aktivitetsopdeling på forretningsområder		
Netto rente- og gebyrindtægter		
Asset Management	312.527	376.580
Equity	34.885	33.332
Treasury	2.394	(585)
I alt netto rente- og gebyrindtægter	349.806	409.327
Kursreguleringer		
Asset Management	3.798	3.914
Treasury	5.625	(17.079)
I alt kursreguleringer	9.422	(13.164)

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2023	2022
NOTE 7 Geografisk opdeling		
Netto rente- og gebyrindtægter		
Danmark	163.441	187.406
Øvrige Europa	85.278	95.795
Asien	-	126
Nordamerika	94.079	112.380
Oceanien	7.006	13.621
I alt netto rente- og gebyrindtægter	349.806	409.327
Kursreguleringer		
Danmark	8.016	(11.416)
Øvrige Europa	109	(538)
Asien	1.297	(1.211)
I alt kursreguleringer	9.422	(13.164)
NOTE 8 Udgifter til personale og administration		
Vederlag til bestyrelse:		
Bestyrelse, fast vederlag	(1.125)	(1.094)
Bestyrelse, variabelt vederlag	-	-
I alt	(1.125)	(1.094)
Vederlag til direktion:		
Direktion, fast løn	(13.297)	(12.772)
Direktion, variabel løn	-	-
I alt	(13.297)	(12.772)
Vederlag til andre væsentlige risikotagere:		
Risikotagere, fast løn	(14.071)	(13.594)
Risikotagere, variabel løn	(260)	(260)
I alt	(14.331)	(13.854)

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2023	2022
NOTE 8 fortsat		
Personaleudgifter:		
Lønninger	(63.250)	(59.066)
Pensioner	(5.284)	(5.195)
Udgifter til social sikring og afgifter baseret på lønsum	(14.001)	(13.588)
I alt	(82.535)	(77.849)
Øvrige administrationsudgifter	(62.933)	(61.964)
I alt udgifter til personale og administration	(174.222)	(167.532)

Antal personer inklusive fratrådte i: Bestyrelse 7 (2022: 7), direktion 3 (2022: 3), andre væsentlige risikotagere 6 (2022: 6).

Oplysninger om ledelsesmedlemmers individuelle lønforhold vil fremgå af en vederlagsrapport, der vil være tilgængelig på selskabets hjemmeside, majinvest.com, efter afholdelse af den ordinære generalforsamling.

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

2023	Jeppe Christiansen		Henrik Parkhøi		Jens Aaløse	
- = Intet tilsagn eller ikke omfattet += omfattet af ordningen	Performance-bonus	Carried interest	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	-	+	-	+	-	-

Marianne Settnes er ikke med i oversigten, da Marianne Settnes først er indtrådt i direktionen i 2024.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 8 fortsat

2022	Jeppe Christiansen		Henrik Parkhøi		Jens Aaløse	
	Performance-bonus	Carried interest	Performance-bonus	Carried interest	Performance-bonus	Carried interest
- = Intet tilsagn eller ikke omfattet						
+ = omfattet af ordningen						
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	-	+	-	+	-	-

1.000 kr.

2023

2022

Antal beskæftigede

Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede

64

64

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet

(376)

(351)

Andre erklæringsopgaver med sikkerhed

(281)

(269)

Andre ydelser

(385)

(371)

I alt honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

(1.042)

(991)

NOTE 9 Skat

Aktuel skat af årets indkomst

(46.849)

(50.292)

Efterregulering af tidligere års beregnet skat

0

(243)

Udskudt skat

(163)

(141)

Ændring af udskudt skat som følge af ændring i skattesats

(5)

(23)

I alt skat

(47.017)

(50.700)

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2023	2022
NOTE 9 fortsat		
Effektiv skatteprocent		
Aktuel skatteprocent	25,2%	22,0%
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	(0,0%)	0,1%
Regulering for ikke-skattemæssige poster	0,5%	0,3%
Ændring af udskudt skat som følge af ændring i skattesats	0,0%	0,0%
I alt effektiv skatteprocent	25,7%	22,4%

Udskudt skat vedrører immaterielle og øvrige materielle aktiver.

1.000 kr.	31.12.2023	31.12.2022
NOTE 10 Tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Tilgodehavender på anfordring	107.742	122.110
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter	107.742	122.110
NOTE 11 Obligationer til dagsværdi		
Statsobligationer	8.327	6.540
Andre realkreditobligationer	62.424	60.330
I alt obligationer til dagsværdi	70.752	66.870

Selskabet har ultimo 2023 stillet obligationer til en kursværdi af 24,1 mio. kr. (2022: 23,1 mio. kr.) til sikkerhed for derivathandel og afvikling af børshandler.

Renterisiko	4.861	4.950
-------------	-------	-------

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	31.12.2023	31.12.2022
NOTE 12 Aktier m.v. til dagsværdi		
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Nasdaq Copenhagen	9.706	9.724
I alt aktier m.v. til dagsværdi	9.706	9.724
NOTE 13 Immaterielle aktiver		
Samlet anskaffelsespris primo	15.608	15.608
Tilgang	890	-
Samlet anskaffelsespris ultimo	16.497	15.608
Af- og nedskrivninger primo	(14.372)	(13.559)
Årets afskrivninger	(888)	(813)
Af- og nedskrivninger ultimo	(15.259)	(14.372)
Bogført værdi ultimo	1.238	1.236
Bogført værdi primo	1.236	2.049
NOTE 14 Øvrige materielle aktiver		
Samlet anskaffelsespris primo	16.754	15.611
Tilgang	1.282	2.011
Afgang	(878)	(869)
Samlet anskaffelsespris ultimo	17.157	16.754
Af- og nedskrivninger primo	(13.330)	(12.540)
Årets afskrivninger	(1.412)	(1.609)
Tilbageførte afskrivninger	867	818
Af- og nedskrivninger ultimo	(13.875)	(13.330)
Bogført værdi ultimo	3.282	3.423
Bogført værdi primo	3.423	3.071

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	31.12.2023	31.12.2022
NOTE 15 Andre aktiver		
Forskellige debitorer	46.655	47.032
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	663	2.856
Tilgodehavende renter og provision	359	317
Andre aktiver	161	132
I alt andre aktiver	47.838	50.338

Under i alt andre aktiver indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med

	717	288
--	-----	-----

NOTE 16 Eventualaktiver

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S har indgået en række investeringsrådgivningsaftaler, som indebærer betaling af et performanceafhængigt forvaltningshonorar. 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 forvaltningshonorar. 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.

Pr. 31. december 2023 kan det performanceafhængige forvaltningshonorar, som selskabet endnu ikke har erhvervet ret til, opgøres til ca. 1 mio. kr. (pr. 31. december 2022: 2 mio. kr.) efter reservation af forpligtelser.

NOTE 17 Andre passiver		
Forskellige kreditorer	10.240	9.190
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	150	132
Skyldige renter og provision	1.436	2.265
Øvrige passiver	18.793	18.307
I alt andre passiver	30.620	29.893

Under i alt andre passiver indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med

	3.085	2.265
--	-------	-------

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	31.12.2023	31.12.2022
NOTE 18 Eventualforpligtelser		
Garantier m.v.		
Øvrige garantier (indeståelse over for indskydergarantifonden)	260	248
I alt garantier m.v.	260	248

Andre forpligtende aftaler

Selskabet har indgået aftale om leje af et virtuelt kontor til brug for repræsentation i England. Aftalen løber frem til 29. april 2024.

De samlede lejeforpligtelser i uopsigelighedsperioden udgør:

Inden for 1 år	14	44
Mellem 1 år og 5 år	-	7
I alt lejeforpligtelser	14	52

Selskabet har indgået aftale om et børshandelssystem. Denne aftale løber frem til 30. september 2024.

De samlede IT-forpligtelser i uopsigelighedsperioden udgør:

Inden for 1 år	566	761
Mellem 1 år og 5 år	-	574
I alt andre forpligtende aftaler	566	1.335

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

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 18 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 2023 er der en aktuel skatteforpligtelse på 5.111 tkr. inden for sambeskatningskredsen (pr. 31. december 2022 var der en aktuel skatteforpligtelse på 4.028 tkr.).

1.000 kr.	31.12.2023	31.12.2022
NOTE 19 Kapitalgrundlag		
Aktiekapital	15.000	15.000
Overført resultat	180.910	189.074
Egenkapital	195.910	204.074
Foreslået udbytte	(73.000)	(82.000)
Egenkapital	122.910	122.074
Primære fradrag		
Immaterielle aktiver	(1.238)	(1.236)
Forsigtighedsbaseret værdiansættelse	(80)	(77)
I alt egentlige kernekapitalposter efter primære fradrag	121.591	120.762
I alt justeret kapitalgrundlag	121.591	120.762

NOTE 20 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

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

Koncerninterne transaktioner

Selskabet har indgået aftale om rådgivning vedrørende en del af de investeringsmæssige opgaver med Maj Invest Equity A/S og Management Equity Vietnam I ApS i relation til private equity-fonde. Ydelserne afregnes på markedsmæssige vilkår, og indtægten udgjorde 34,8 mio. kr. i regnskabsåret.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 20 fortsat

Der er indgået aftale om investeringsrådgivning med Maj Bank A/S vedrørende bankens egenbeholdning. Ydelserne afregnes på omkostningsdækkende basis og udgjorde en udgift på mindre end 0,1 mio. kr. i regnskabsåret.

Selskabet har med Maj Bank A/S indgået en distributions- og samarbejdsaftale vedrørende Investeringsforeningen Maj Invest, hvor selskabet modtager provisioner fra Investeringsforeningen Maj Invest og afgiver disse til Maj Bank A/S. Provisionerne afregnes på markedsvilkår og udgjorde 12,7 mio. kr. i regnskabsåret.

Selskabet har indgået aftaler om konsulentytelser med Maj Invest South America S.A. og MJIC Consultancy Private Limited vedrørende enkelte private equity-fonde. Ydelserne afregnes på markedsvilkår og udgifterne udgjorde 9,6 mio. kr. i regnskabsåret.

Øvrige nærtstående parter

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

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.-ejet datterselskab af Maj Invest Holding A/S, København. Årsrapporten for Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S indgår som en del af koncernregnskabet for Maj Invest Holding A/S.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 21 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 markedsrisici, likviditet, kredit, forsikringsmæssig afdækning af risici samt operationelle risici.

Retningslinjerne og de fastsatte politikker er understøttet af en række forretningsgange og procedurer. Samlet udgør det 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 kapital- og solvensforhold til enhver tid er i overensstemmelse med lovgivningens krav og identificerede risici.

For at sikre en effektiv styring af risikopolitikken er der etableret en funktionsadskillelse mellem de afdelinger, som indgår forretninger, og de afdelinger, som styrer og overvåger de forskellige typer af risici.

Markeds- og likviditetsrisici

Selskabets markedsrisici er relateret til aktiviteterne inden for Markets-området (børsområdet) samt til placering af selskabets egenkapital, overskudslikviditet og tilgodehavende rådgivningshonorarer 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.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 21 fortsat

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.

Selvom likviditetsrisici anses for at være ubetydelige grundet den generelt store overskudslikviditet, har bestyrelsen fastsat en likviditetsplan (beredskabsplan) i forbindelse med eventuelle likviditetskriser. Likviditetsplanen har ikke været i brug.

Renterisici

Renterisici er afledt af placeringer af selskabets likviditet primært 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. Renterisiciene fremgår af følgende tabel:

1.000 kr.	31.12.2023	31.12.2022
Renterisici (1.000 kr.)	4.861	4.948
I procent af egenkapital ultimo	2,5%	2,4%
I procent af kapitalgrundlag ultimo	4,0%	4,1%

I den løbende styring og overvågning af renterisici anvendes en varighedsmodel baseret på Finanstilsynets retningslinjer.

Aktierisici

Aktierisici er begrænset af rammer for positioner i enkeltaktier, typer af aktier, herunder investeringsforeningsbeviser, samt en samlet ramme for aktieeksponeringer. De største rammer er inden for børsnoterede aktier og investeringsforeningsbeviser. Dette er af hensyn til selskabets aktiviteter inden for Markets-området.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 21 fortsat

Selskabets beholdning af kapitalandele fremgår af følgende tabel:

Aktier m.v.	31.12.2023			31.12.2022		
	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
Investeringsforeningsbeviser i handelsbeholdningen	9.706	5,0%	8,0%	9.724	4,8%	8,1%
Aktier m.v. i alt	9.706	5,0%	8,0%	9.724	4,8%	8,1%

Valutarisici

Valutarisici relaterer sig til selskabets likviditetsplaceringer i bankindestående, værdipapirer samt tilgodehavende rådgivningshonorarer i valuta.

Der anvendes valutaterminsforretninger til afdækning af visse positioner.

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.

Selskabets valutarisici fremgår af følgende tabel:

Valutarisici	31.12.2023	31.12.2022
Valutarisici (1.000 kr.) *)	1.871	778
I procent af ultimo egenkapital	1,0%	0,4%
I procent af ultimo kapitalgrundlag	1,5%	0,6%

*) Ændring på 2,25% for EUR og 15% for øvrige valutaer (2022: 15%).

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 21 fortsat

Modpartsrisici

Selskabets børsområde handler dagligt på vegne af kunder og til egenbeholdningen. Modparten i disse handler er derfor andre børsmodparter/markedsdeltagere og/eller kunder. Indgåelse af handler i børsområdet er begrænset til udelukkende at være spothandler. Handel med børsnoterede afledte finansielle instrumenter foretages i begrænset omfang og udelukkende til egenbeholdningen.

Selskabet har en beskeden modpartsrisiko på valutaterminsforretninger, der er anvendt til valutaafdækning af visse fordringer i valuta.

Kreditrisici

Selskabets kreditrisici relaterer sig til tilgodehavender hos kunder samt markeds- og likviditetsmæssige dispositioner. Selskabets kreditrisici er underlagt nogle af bestyrelsen fastsatte rammer. Størrelsen af rammerne for kreditrisici er under de i lovgivningen maksimalt tilladte rammer, både hvad angår enkeltengagementer, men også i forhold til den samlede krediteksponering for selskabet.

Selskabets kunder består af institutionelle investorer og formuende kunder og som følge heraf økonomisk solide kunder. Kunderne betaler efter faste intervaller. Kreditrisikoen på kunderne anses for at være begrænset.

Rapportering og overvågning af risici

Selskabets finansielle positioner registreres i et børshandelssystem for de aktiviteter, der foregår i Markets-regi, samt et standard porteføljesystem for de egenpositioner, der ikke er relateret til Markets' handelsaktiviteter.

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.

Regnskab & Risikostyring samt Middle Office har adgang til oplysninger om transaktioner og positioner i handelssystemet. Handelssystemet er integreret med økonomisystemet, som forestår bogføringen af handler.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 21 fortsat

Middle Office administrerer et porteføljestyringsystem, der indeholder handler og positioner for de øvrige egenbeholdningsaktiviteter, der ikke er relateret til børsområdet.

Kontrol, afstemning og bogføring foretages på daglig basis i begge it-systemer og mod selskabets økonomisystem. Afstemningerne omfatter registrering af handlerne mod de forretninger, som afvikles, og mod selskabets depoter i eksterne banker samt bankkonti.

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

Baseret på handelssystemets risikostyringsmodul og konto- og depotudtræk udarbejdes en daglig rapportering omhandlende indtjening, positioner, risici og udnyttelser af lines for selskabets Markets-aktiviteter. Denne rapportering tilgår børsområdet og selskabets direktion.

Middle Office leverer løbende afstemte data fra porteføljestyringsystemet til Regnskab & Risikostyring, der overvåger selskabets investeringsrammer.

Baseret på oplysninger fra handelssystemet, porteføljestyringsystemet 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 Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S for perioden 1. januar 2023 – 31. december 2023.

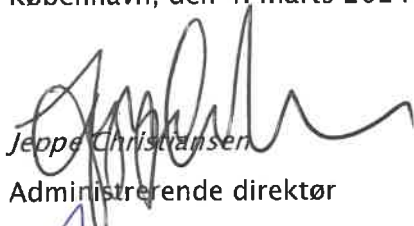
Bestyrelsen og direktionen erklærer, at det er vores opfattelse, at:

- Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav og eventuelle krav i vedtægter.
- Årsregnskabet giver et retvisende billede af fondsmæglerselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt resultatet.
- Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i fondsmæglerselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som fondsmæglerselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


DIREKTION

København, den 4. marts 2024




Jeppe Christensen

Administrerende direktør



Jens Aaløse

Direktør, managing partner



Marianne Settnes

Direktør

PÅTEGNINGER

BESTYRELSE

København, den 4. marts 2024



Tommy Pedersen
Formand



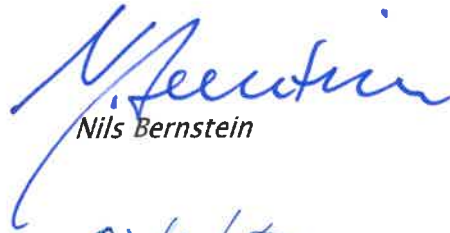
Maria Helene Hjorth



Jørgen Tang-Jensen



Søren Krag Jacobsen
Medarbejdervalgt



Nils Bernstein



Britta Korre Stenholt



Kirsten Slot

Medarbejdervalgt

PÅTEGNINGER

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse og 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. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 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 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 fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter.

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 fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København den 4. marts 2024

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632



Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461



**MAJ
INVEST**

FONDSMÆGLERSELSKABET
MAJ INVEST A/S
Gammeltovej 18
1457 København K
Tlf. 33 38 73 00
majinvest.com