
MAJ INVEST EQUITY A/S

ÅRSRAPPORT 2023

CVR-NR. 28 71 66 48

MAJ
INVEST
EQUITY

INDHOLD

LEDELSESBERETNING

Selskabsoplysninger	3
Hoved- og nøgletal	4
Overblik	5
Den forretningsmæssige udvikling	7
Koncern- og ledelsesforhold m.v.	14
Medarbejderforhold og politikker m.v.	15
Regnskabsberetning	17
Ledelseshverv	20

ÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	28
Balance	29
Egenkapitalopgørelse	31
Noter	32

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	54
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	56

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 Parkhøj

Britta Korre Stenholt

Jørgen Tang-Jensen

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	53.485	48.426	72.068	102.765	55.613
– Netto gebyr- og provisionsindtægter	34.643	41.043	45.661	43.245	50.035
– Andre driftsindtægter	7.477	7.662	4.761	4.053	3.173
– Resultat af finansielle poster	11.365	(279)	21.647	55.467	2.405
Udgifter til personale og administration	(42.596)	(40.176)	(40.945)	(45.069)	(46.659)
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	(9)	(2)	(0)	(34)	(0)
Årets resultat	10.837	6.091	28.914	56.561	6.200

Balance

Egenkapital	28.938	25.024	47.941	24.507	26.707
Aktiver i alt	59.816	66.165	82.903	65.857	74.751

Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	45,5%	29,2%	84,8%	158,0%	33,3%
Egenkapitalforrentning efter skat	46,1%	22,6%	79,3%	156,1%	24,2%
Antal fonde under forvaltning	8	7	7	7	8
Formue under administration (mio. kr.)	5.322	4.754	10.509	10.447	14.872

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

LEDELSESBERETNING

OVERBLIK

Selskabet har i 2023 opnået et resultat før skat på 8,5 mio. kr. og 6,2 mio. kr. efter skat. Resultatet efter skat for 2022, der indeholdt betydelige avancer fra salg af unoterede porteføljeselskaber (carried interest), udgjorde 56,6 mio. kr. Resultatet for 2023 er tilfredsstillende og ligger inden for de forventninger, som fremgik af halvårsrapporten 2023. Følgende hovedpunkter kan fremhæves:

- 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. Fonden blev etableret i 2021.
- 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

MILEPÆLE FOR UDVIKLINGEN I 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 repræsentation i London samt 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 fonde i USA. Etablering af tredje private equity-fond inden for mikrofinansiering og financial inclusion.

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.

2023

Etablering af fonden Maj Invest Energy Transition I.

LEDELSESBERETNING

DEN FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

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 PRI) vedrørende blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption.

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, skålerbare 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 porteføljevirkomhederne 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 porteføljevirkomhederne 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 hen-

LEDELSESBERETNING

sigter 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 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 interesser 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.

LEDELSESBERETNING

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.

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 ressourcerelevende 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 interessenter 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 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.

LEDELSESBERETNING

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 Israel og start-upvirksomheder 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

LEDELSESBERETNING

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 opfølgningssinvesteringer 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.

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.

LEDELSESBERETNING

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.

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.

LEDELSESFORHOLD

Bestyrelsen består af seks medlemmer.

Direktionen består af Jeppe Christiansen, Marianne Settnes og Jens Aaløse, hvoraf Marianne Settnes er tiltrådt pr. 1. januar 2024. 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 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 uændret i forhold til året før.

DIVERSITET

Bestyrelsen har fastsat 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 seks medlemmer er der nået ligelig fordeling af køn på balancedagen i det øverste ledelsesorgan.

Med den nuværende sammensætning af de øverste ledelsesorganer er der nået ligelig fordeling af køn på balancedagen.

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	6				
Underrepræsenteret køn i pct.	33				
Måltal i pct.	Opfyldt*				
Årstal for opfyldelse af måltal					
Øvrige ledelsesniveauer					
Samlet antal medlemmer	9				
Underrepræsenteret køn i pct.	44				
Måltal i pct.	Opfyldt*				
Årstal for opfyldelse af måltal					

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

*Maj Invest Equity A/S havde på balancedagen en ligelig kønsfordeling.

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.

Af regnskabsnote 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 14,0 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 i øvrigt ikke været usædvanlige forhold i regnskabsperioden, der kan have påvirket indregning eller måling.

KOMMENTARER TIL UDVALGTE REGNSKABSPOSTER

Nettoadministrationsgebyrerne udgjorde 50,0 mio. kr. i 2023 mod 43,2 mio. kr. året før. Stigningen skyldes højere indtægter fra fond 5, Minorities 1-fonden, samt den nye fond inden for energy transition. For de øvrige fonde ligger nettoadministrationsgebyrerne på et lavere niveau i 2023 end i 2022.

Andre driftsindtægter er faldet fra 4,1 mio. kr. i 2022 til 3,2 mio. kr. i 2023. 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 46,7 mio. kr., hvilket er en stigning på 1,6 mio. kr. i forhold til 2022, hvor de udgjorde 45,1 mio. kr. Personalerelaterede udgifter steg 2,4 mio. kr. i 2023 til 33,5 mio. kr. Øvrige administrationsudgifter er faldet med 0,8 mio. kr. i forhold til sidste år.

Kursreguleringer udgjorde 2,2 mio. kr. i 2023 mod 55,6 mio. kr. i 2022. I 2022 blev der indtægtsført et større merafkast på unoterede porteføljeaktier (carried interest) fra en af de danske private equity-fonde, som selskabet rådgiver. I 2023 har merafkastet på unoterede porteføljeaktier befundet sig på et noget lavere niveau.

LEDELSESBERETNING

Resultatet før skat udgjorde 8,5 mio. kr., og efter skat udgjorde resultatet 6,2 mio. kr. i 2023. I 2022 udgjorde resultatet efter skat 56,6 mio. kr.

De samlede aktiver udgjorde 74,8 mio. kr., og egenkapitalen udgjorde 26,7 mio. kr. ultimo 2023. Der er i årets løb udloddet 4,0 mio. kr. i udbytte vedrørende 2022. Ultimo 2022 udgjorde de samlede aktiver 65,9 mio. kr., og egenkapitalen udgjorde 24,5 mio. kr.

KAPITALFORHOLD

Kapitalgrundlaget udgjorde 20,7 mio. kr. ultimo 2023 mod 20,5 mio. kr. ultimo 2022. I forhold til det lovmæssige kapitalkrav på 10,6 mio. kr. har selskabet en kapitalmæssig overdækning på 10,1 mio. kr. ultimo 2023.

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, 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 27 (Finansielle instrumenter og risici).

OVERSKUDSDISPONERING

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at der udloddes et udbytte på 6,0 mio. kr. Den resterende del af resultatet foreslås overført til næste år.

LEDELSESBERETNING

FORVENTNINGER TIL 2024

Der forventes et højere niveau i nettoadministrationsgebyrerne. Selskabet forventer også i 2024 at kunne oppebære carried interest.

Resultat før finansielle poster forventes i 2024 at ligge noget over, hvad der blev realiseret i 2023. Der forventes at kunne indtægtsføres et højere beløb i carried interest i 2024, end hvad der blev realiseret i 2023, som følge af at fond 4 i 2024 har solgt sin sidste porteføljevirkksomhed. For 2024 forventes et samlet resultat efter skat at ligge noget over det realiserede resultat efter skat i 2023.

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

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

Henrik Parkhøi

Bestyrelsesmedlem i:

Maj Bank A/S

Maj Invest Equity A/S

Maj Invest South America S.A., Peru

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

LEDELSESBERETNING

Øvrige hverv:

DI Handel, bestyrelsesleder

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

LEDELSESBERETNING

Direktionens ledelseshverv

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
Gebyrer og provisionsindtægter	3, 10	84.803	76.577
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	3, 10	(34.767)	(33.332)
Netto gebyrer og provisionsindtægter	9	50.035	43.245
Andre driftsindtægter	4	3.173	4.053
Udgifter til personale og administration	5	(46.659)	(45.069)
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	12, 13	(133)	(111)
Andre driftsudgifter		(300)	(300)
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(0)	(34)
Resultat før finansielle poster		6.116	1.784
Finansielle indtægter	6, 9, 10	377	140
Finansielle omkostninger	7, 9, 10	(191)	(254)
Kursreguleringer	8, 9, 10	2.218	55.582
Resultat før skat		8.521	57.252
Skat	11	(2.320)	(691)
Årets resultat		6.200	56.561
Anden totalindkomst			
Omregning af enheder i udenlandsk valuta		(1)	5
Anden totalindkomst i alt		(1)	5
Årets totalindkomst i alt		6.199	56.566
RESULTATDISPONERING			
Foreslået udbytte		6.000	4.000
A conto-udbytte udloddet i regnskabsåret		-	52.000
Henlagt til "Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode"		18	4
Henlagt til egenkapital under "Overført resultat"		182	557
I alt anvendt		6.200	56.561

ÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	31.12.2023	31.12.2022
AKTIVER			
Immaterielle anlægsaktiver			
Immaterielle aktiver	12	-	-
Immaterielle anlægsaktiver i alt		-	-
Materielle anlægsaktiver			
Driftsmidler og inventar	13	140	226
Materielle anlægsaktiver i alt		140	226
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos forvaltede fonde		18.863	15.283
Udskudte skatteaktiver		6	-
Andre tilgodehavender	14	83	83
Periodeafgrænsningsposter	15	19.183	18.268
Tilgodehavender i alt		38.135	33.634
Værdipapirer og kapitalandele			
Obligationer til dagsværdi	16	10.929	10.717
Aktier m.v.	17	423	445
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	18	1.162	1.083
Værdipapirer og kapitalandele i alt		12.513	12.246
Likvide beholdninger			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	19	23.962	19.751
Likvide beholdninger i alt		23.962	19.751
Aktiver i alt		74.751	65.857

ÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	31.12.2023	31.12.2022
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital		11.000	11.000
Akkumulerede værdiændringer			
Akkumuleret valutakursregulering af datterselskaber		3	4
Andre reserver			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		505	486
Overført overskud eller underskud		9.199	9.017
Foreslået udbytte		6.000	4.000
Egenkapital i alt		26.707	24.507
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til udskudt skat		-	2
Hensatte forpligtelser i alt		-	2
Gæld			
Aktuelle skatteforpligtelser		2.295	467
Anden gæld	21	7.988	5.282
Periodeafgrænsningsposter	22	37.761	35.597
Gæld i alt		48.044	41.347
Passiver i alt		74.751	65.857

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

ÅRSREGNSKAB

EGENKAPITALOPGØRELSE

2023

1.000 kr.	Aktie- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Valutaom- regnings- reserve	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital ultimo 2022	11.000	486	4	9.017	4.000	24.507
Periodens resultat	-	18	-	182	6.000	6.200
Anden totalindkomst Omregning af enheder i udenlandsk valuta	-	-	(1)	-	-	(1)
Anden totalindkomst	-	-	(1)	-	-	(1)
Anden totalindkomst i alt	-	18	(1)	182	6.000	6.199
Egenkapitalposterings						
Udbytte for 2022	-	-	-	-	(4.000)	(4.000)
Egenkapitalposterings i alt	-	-	-	-	(4.000)	(4.000)
Egenkapital ultimo 2023	11.000	505	3	9.199	6.000	26.707

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 enheder i udenlandsk valuta	-	-	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)
Egenkapital ultimo 2022	11.000	486	4	9.017	4.000	24.507

Selskabets aktiekapital består af 11.000.000 stk. (2022: 11.000.000 stk.) aktier à kr. 1, i alt nominelt kr. 11.000.000 (2022: 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 positive renter af tilgodehavender hos kreditinstitutter og obligationer præsenteres under renteindtægter.

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 diskonteringsrate 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 opgøres 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 af enheder i udenlandsk valuta 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.	2023	2022	2021	2020	2019
Netto gebyr- og provisionsindtægter	50.035	43.245	45.661	41.043	34.643
Udgifter til personale og administration	(46.659)	(45.069)	(40.945)	(40.176)	(42.596)
Resultat før finansielle poster	6.116	1.784	9.277	8.164	(656)
Årets resultat	6.200	56.561	28.914	6.091	10.837

Balance

Egenkapital	26.707	24.507	47.941	25.024	28.938
Aktiver i alt	74.751	65.857	82.903	66.165	59.816

Nøgletal m.v.

Kapitalprocent	195,8%	216,8%	228,6%	212,0%	223,0%
Egenkapitalforrentning før skat	33,3%	158,0%	84,8%	29,2%	45,5%
Egenkapitalforrentning efter skat	24,2%	156,1%	79,3%	22,6%	46,1%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	22	22	19	19	18
Antal fonde under forvaltning	8	7	7	7	8
Antal afdelinger under administration	8	7	7	7	8
Formue under administration (mio. kr.)	14.872	10.447	10.509	4.754	5.322

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

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

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2023	2022
NOTE 3 Administrationsgebyrer		
Modtagne administrationsgebyrer		
Maj Invest Equity 4 K/S	-	5.173
Maj Invest Equity 5 K/S	23.114	20.214
Maj Invest Minorities I K/S	22.457	11.741
Maj Invest Energy Transition I K/S	2.990	-
Danish Microfinance Partners K/S	1.931	2.489
Maj Invest Financial Inclusion Fund II K/S	8.876	9.605
Maj Invest Financial Inclusion Fund III K/S	25.436	27.355
I alt modtagne administrationsgebyrer	84.803	76.577
Afgivne administrationsgebyrer		
Maj Invest Equity 4 K/S	-	(2.586)
Maj Invest Equity 5 K/S	(11.557)	(10.107)
Maj Invest Minorities I K/S	(4.491)	(914)
Maj Invest Energy Transition I K/S	(598)	-
Danish Microfinance Partners K/S	(965)	(1.244)
Maj Invest Financial Inclusion Fund II K/S	(4.438)	(4.802)
Maj Invest Financial Inclusion Fund III K/S	(12.718)	(13.678)
I alt afgivne administrationsgebyrer	(34.767)	(33.332)
I alt netto administrationsgebyrer	50.035	43.245
NOTE 4 Andre driftsindtægter		
Modtagne administrationshonorarer		
Maj Invest Equity 4 K/S	-	575
Danish Microfinance Partners K/S	215	277
Maj Invest Financial Inclusion Fund II K/S	2.959	3.202
Modtagne administrationshonorarer i alt	3.173	4.053
I alt andre driftsindtægter	3.173	4.053

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2023	2022
NOTE 5 Udgifter til personale og administration		
Vederlag til bestyrelse:		
Bestyrelse, fast vederlag	(350)	(338)
Bestyrelse, variabelt vederlag	-	-
I alt	(350)	(338)
Vederlag til direktion:		
Direktion, fast løn	(5.036)	(3.576)
Direktion, variabel løn	-	-
I alt	(5.036)	(3.576)
Vederlag til andre væsentlige risikotagere:		
Risikotagere, fast løn	(7.131)	(8.840)
Risikotagere, variabel løn	(85)	(69)
I alt	(7.216)	(8.909)
Personaleudgifter:		
Lønninger	(15.765)	(13.418)
Pensioner	(935)	(883)
Udgifter til social sikring og afgifter baseret på lønsum	(4.192)	(3.941)
I alt	(20.892)	(18.241)
Øvrige administrationsudgifter	(13.166)	(14.006)
I alt udgifter til personale og administration	(46.659)	(45.069)

Antal personer inklusive fratrådte i: Bestyrelse 6 (2022: 6), direktion 2 (2022: 2), andre væsentlige risikotagere 8 (2022: 8).

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.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 5 fortsat

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

2023	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	-	+	-	-

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

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	-	+	-	-

2023

2022

Antal beskæftigede

Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede

22

22

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2023	2022
NOTE 5 fortsat		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	(59)	(55)
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	(34)
Andre ydelser	(17)	(16)
I alt honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	(76)	(105)
NOTE 6 Finansielle indtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	267	16
Obligationer	110	128
Afledte finansielle instrumenter (valutakontrakter)	-	(4)
Øvrige renteindtægter	-	0
Udbytter	-	0
I alt finansielle indtægter	377	140
NOTE 7 Finansielle omkostninger		
Afgivne gebyrer kreditinstitutter	(12)	(13)
Afgivne gebyrer øvrige	(1)	(1)
Negative renter fra kreditinstitutter	(0)	(183)
Negative renter fra obligationsbeholdning	-	(11)
Øvrige renteudgifter	(178)	(46)
I alt finansielle omkostninger	(191)	(254)
NOTE 8 Kursreguleringer		
Obligationer	211	(619)
Aktier m.v.	2.022	56.266
Valuta	(11)	(66)
Afledte finansielle instrumenter	(4)	-
I alt kursreguleringer	2.218	55.582

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2023	2022
NOTE 9 Aktivitetsopdeling på forretningsområder		
Netto administrationsgebyrer		
Equity	11.557	12.694
Equity Minorities & Ventures	20.357	10.827
Equity International	18.121	19.724
I alt netto administrationsgebyrer	50.035	43.245
Netto finansielle indtægter		
Treasury	186	(114)
I alt netto finansielle indtægter	186	(114)
Kursreguleringer		
Equity	2.033	56.300
Treasury	185	(718)
I alt kursreguleringer	2.218	55.582
NOTE 10 Geografisk opdeling af aktiviteter		
Alle selskabets kunder er hjemmehørende i Danmark.		
NOTE 11 Skat		
Beregnet skat af årets indkomst	(2.295)	(467)
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	(34)	(225)
Udskudt skat	8	2
Ændring af udskudt skat som følge af ændring i skattesats	0	(0)
I alt skat	(2.320)	(691)
Effektiv skatteprocent		
Aktuel skatteprocent	25,2%	22,0%
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0,4%	0,4%
Regulering for resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0,0%	0,0%
Regulering for ikke-skattemæssige poster	1,6%	(21,2%)
Ændring af udskudt skat som følge af ændring i skattesats	(0,0%)	0,0%
I alt effektiv skatteprocent	27,2%	1,2%

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	31.12.2023	31.12.2022
NOTE 12 Immaterielle aktiver		
Samlet anskaffelsespris primo	601	601
Afgang	(27)	-
Samlet anskaffelsespris ultimo	574	601
Af- og nedskrivninger primo	(601)	(600)
Årets afskrivninger	-	(1)
Tilbageførte afskrivninger	27	-
Af- og nedskrivninger ultimo	(574)	(601)
Bogført værdi ultimo	-	-
Bogført værdi primo	-	1
NOTE 13 Driftsmidler og inventar		
Samlet anskaffelsespris primo	470	321
Tilgang	46	149
Afgang	(34)	-
Samlet anskaffelsespris ultimo	483	470
Af- og nedskrivninger primo	(244)	(134)
Årets afskrivninger	(133)	(110)
Tilbageførte afskrivninger	34	-
Af- og nedskrivninger ultimo	(343)	(244)
Bogført værdi ultimo	140	226
Bogført værdi primo	226	187
NOTE 14 Andre tilgodehavender		
Forskellige debitorer	1	-
Tilgodehavende renter	82	83
I alt andre tilgodehavender	83	83
Under i alt andre tilgodehavender indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med	-	-
NOTE 15 Periodeafgrænsningsposter		
Forudbetalte forvaltningshonorarer	17.589	17.178
Forudbetalte omkostninger	1.594	1.090
I alt periodeafgrænsningsposter	19.183	18.268

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	31.12.2023	31.12.2022
NOTE 16 Obligationer til dagsværdi		
Andre realkreditobligationer	10.929	10.717
I alt obligationer til dagsværdi	10.929	10.717
Renterisiko	27	129
NOTE 17 Aktier m.v.		
Unoterede aktier til dagsværdi	423	445
I alt aktier m.v.	423	445
NOTE 18 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Samlet anskaffelsespris primo	956	856
Tilgang	80	100
Samlet anskaffelsespris ultimo	1.036	956
Op- og nedskrivninger primo	127	156
Valutakursregulering	(1)	6
Årets resultat	(0)	(34)
Op- og nedskrivninger ultimo	126	127
Bogført værdi ultimo	1.162	1.083
Bogført værdi primo	1.083	1.012
NOTE 19 Tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Tilgodehavender på anfordring	23.962	19.751
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter	23.962	19.751

NOTE 20 Eventualaktiver

Maj Invest Equity A/S har indgået en række investeringsrådgivningsaftaler, som indebærer betaling af performanceafhængigt forvaltningshonorar/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 forvaltningshonorar/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 2023 kan det performanceafhængige forvaltningshonorar/præferenceafkast, som selskabet endnu ikke har erhvervet ret til, opgøres til ca. 56 mio. kr. (pr. 31. december 2022: ca. 28 mio. kr.) efter reservation af forpligtelser.

1.000 kr.	31.12.2023	31.12.2022
NOTE 21 Anden gæld		
Forskellige kreditorer	4.722	2.421
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	4	-
Skyldige renter og provision	177	21
Øvrige passiver	3.085	2.841
I alt anden gæld	7.988	5.282

Under i alt anden gæld indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med	710	199
--	-----	-----

NOTE 22 Periodeafgrænsningsposter

Alle periodeafgrænsningsposterne vedrører forudbetalte forvaltningshonorarer.

NOTE 23 Eventualforpligtelser

Andre eventualforpligtelser

Øvrige forpligtelser (tilsagn om investering i kapitalfonde)	144	150
I alt andre eventualforpligtelser	144	150

Andre forpligtende aftaler

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 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.).

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.	31.12.2023	31.12.2022
NOTE 24 Kapitalgrundlag		
Egenkapital	26.707	24.507
I alt egentlig kernekapital før primære fradrag	26.707	24.507
Primære fradrag		
Foreslået udbytte	(6.000)	(4.000)
Immaterielle aktiver	(6)	-
Forsigtighedsbaseret værdiansættelse	(11)	(12)
I alt egentlige kernekapitalposter efter primære fradrag	20.689	20.495
I alt kernekapital efter primære fradrag	20.689	20.495
I alt justeret kapitalgrundlag	20.689	20.495
Kapitalkrav		
Lovmæssigt kapitalkrav	10.566	9.453
Aktuelt kapitalgrundlag	20.689	20.495
Kapitaloverdækning	10.123	11.042

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	Virksomhedens aktivitet	Ejerandel	Egenkapital	Resultat efter skat
NOTE 25 Koncernoversigt				
Konsoliderede dattervirksomheder				
LDE 1 ApS under frivillig likvidation, København	Uden driftsaktivitet	100%	520	32
LDE 2 ApS under frivillig likvidation, København	Uden driftsaktivitet	100%	171	(10)
LDE 3 ApS under frivillig likvidation, København	Uden driftsaktivitet	100%	154	(10)
MIE SEA II GP ApS, København	Komplementar	100%	87	6
MIFIF III GP ApS, København	Komplementar	100%	8	(3)
MIFIN GP ApS under frivillig likvidation, København	Komplementar	100%	19	(8)
PE Minorities GP ApS, København	Komplementar	100%	123	(7)
Mietra GP ApS, København*	Komplementar	100%	40	0
MIM II GP ApS, København**	Komplementar	100%	40	0

*Egenkapital og resultat vedrørende Mietra GP ApS er baseret på et urevideret regnskab, da første regnskabsperiode er fra 2. oktober 2023 til 31. december 2024.

**Egenkapital og resultat vedrørende MIM II GP ApS er baseret på et urevideret regnskab, da første regnskabsperiode er fra 21. december 2023 til 31. december 2024.

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 udgiften udgjorde 3,2 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. Udgifterne udgjorde 34,8 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. Indtægterne forbundet med disse forvaltningsaftaler udgjorde i regnskabsåret 47,9 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.-ejet 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

Renterisici	31.12.2023	31.12.2022
Renterisici (1.000 kr.)	27	129
I procent af egenkapital ultimo	0,1%	0,5%
I procent af kapitalgrundlag ultimo	0,1%	0,6%

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.

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
Unoterede aktier i koncernselskaber	2	0,0%	0,0%	2	0,0%	0,0%
Andele i private equity-fonde	420	1,6%	2,0%	443	1,8%	2,2%
Aktier m.v. i alt	423	1,6%	2,0%	445	1,8%	2,2%

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	31.12.2023	31.12.2022
Valutarisici (1.000 kr.) *)	170	182
I procent af ultimo egenkapital	0,6%	0,7%
I procent af ultimo kapitalgrundlag	0,8%	0,9%

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

Kreditrisici

Fondene, 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 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 Maj Invest Equity 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 virksomhedens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2023 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 4. marts 2024

Jeppe Christiansen

Administrerende direktør

Marianne Settnes

Direktør

Jens Aaløse

Direktør, managing partner

PÅTEGNINGER

BESTYRELSE

København, den 4. marts 2024

Tommy Pedersen
Formand

Nils Bernstein

Maria Helene Hjorth

Henrik Parkhøj

Britta Korre Stenholt

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 2023, 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 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 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
EQUITY**

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