

---

MAJ INVEST HOLDING A/S

# HALVÅRSRAPPORT 2023

CVR-NR. 28 29 54 80

---

MAJ  
INVEST

# INDHOLD

## LEDELSESBERETNING

---

Selskabsoplysninger	3
Quick facts 2023	4
Hoved- og nøgletal – koncern	4
Vigtige begivenheder	6
Koncernens forretningsaktiviteter	7
Den forretningsmæssige udvikling	10
Koncern- og ledelsesforhold m.v.	19
Regnskabsberetning	20

## HALVÅRSREGNSKAB

---

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	27
Balance	28
Egenkapitalopgørelse – koncern	30
Egenkapitalopgørelse – moderselskab	32
Noter	35

## PÅTEGNINGER

---

Ledelsespåtegning	45
-------------------	----

# LEDELSESBERETNING

## SELSKABSOPLYSNINGER

Maj Invest Holding A/S

Gammeltorv 18

1457 København K

Telefon 33 38 73 00

Telefax 33 38 73 10

CVR-nr. 28 29 54 80

Hjemstedskommune: København

majinvest.com

## BESTYRELSE

Tommy Pedersen, formand

Nils Bernstein

Maria Helene Hjorth

Britta Korre Stenholt

Jørgen Tang-Jensen

Tomas Munksgard Hoff (medarbejdervalgt)

Søren Krag Jacobsen (medarbejdervalgt)

Kirsten Slot (medarbejdervalgt)

## DIREKTION

Jeppe Christiansen, administrerende direktør

Henrik Parkhøi, viceadministrerende direktør

Jens Aaløse, direktør og managing partner

## REVISOR

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Dirch Passers Allé 36

2000 Frederiksberg

# LEDELSESBERETNING

## QUICK FACTS 2023 – MAJ INVEST-KONCERNEN

### Overblik 2023 – Maj Invest-koncernen

Dansk finansiel koncern med internationale aktiviteter:

- 110 medarbejdere i fire lande.
- 85 mia. kr. i samlet formue under forvaltning.
- En global og diversificeret kundebase.

Koncernen rådgiver blandt andet:

- Investeringsforeningen Maj Invest.
- To danske private equity-fonde.
- En investeringsfond med globale minoritetsandele.
- Tre internationale private equity-fonde inden for mikrofinansiering.
- Institutionelle kunder i Danmark og internationalt.
- Privatkunder i Maj Bank om investering.

## HOVED- OG NØGLETAL – KONCERN HALVÅR

### Resultatopgørelse

1.000 kr.	1. halvår 2019	1. halvår 2020	1. halvår 2021	1. halvår 2022	1. halvår 2023
Bruttoindtægter i alt	208.061	156.454	255.317	290.202	214.162
– Netto rente- og gebyrindtægter	157.179	169.126	247.499	246.171	202.557
– Kursreguleringer	45.315	(17.828)	4.899	41.387	9.566
– Andre driftsindtægter	5.567	5.157	2.918	2.643	2.039
Udgifter til personale og administration	(106.100)	(109.798)	(116.863)	(122.900)	(129.710)
Resultat før skat	91.437	43.948	135.389	161.085	80.158

### Balance

Egenkapital	437.019	306.360	415.669	441.221	359.222
Aktiver i alt	700.623	658.497	696.106	778.656	785.709

### Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	21,4%	13,0%	33,9%	35,6%	22,0%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,81	1,39	2,13	2,28	1,60
Omkostningsprocent	55,2%	71,9%	46,9%	43,9%	62,6%
Kapitalprocent	30,1%	24,2%	26,2%	21,8%	21,1%
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	3,8	3,0	3,3	2,7	2,6

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

# LEDELSBERETNING

## HOVED- OG NØGLETAL - KONCERN HELÅR

### Resultatopgørelse

1.000 kr.	2018	2019	2020	2021	2022
Bruttoindtægter i alt	340.629	400.150	368.154	579.432	502.360
– Netto rente- og gebyrindtægter	342.357	333.944	357.852	524.892	464.311
– Kursreguleringer	(11.427)	56.374	(65)	48.988	33.341
– Andre driftsindtægter	9.698	9.832	10.367	5.552	4.708
Udgifter til personale og administration	(212.039)	(215.062)	(218.664)	(232.745)	(239.276)
Resultat før skat	115.046	166.288	142.560	341.641	252.475

### Balance

Egenkapital	418.455	368.808	382.941	464.032	367.837
Aktiver i alt	665.740	637.137	712.957	764.318	727.494

### Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	27,3%	42,2%	37,9%	80,7%	60,7%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,53	1,74	1,64	2,44	2,03
Omkostningsprocent	65,5%	57,4%	61,1%	41,1%	49,3%
Kapitalprocent	33,0%	21,4%	23,0%	21,4%	21,8%
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	4,1	2,7	2,9	2,7	2,7

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

# LEDELSESBERETNING

## VIGTIGE BEGIVENHEDER

Koncernen har i første halvår 2023 opnået et resultat, der ligger lidt over det forventede som følge af positive kursreguleringer. Resultatet anses som tilfredsstillende.

Følgende hovedpunkter kan fremhæves for koncernen:

- Resultatet før skat udgjorde 80,2 mio. kr., svarende til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 22,0 pct. Resultatet efter skat udgjorde 60,1 mio. kr. I første halvår 2022 var resultatet efter skat 141,7 mio. kr.
- Med en kapitalprocent på 21,1 og et kapitalgrundlag på 291,8 mio. kr. ultimo første halvår er koncernen godt kapitaliseret.
- Investeringsforeningen Maj Invest, som Maj Invest Asset Management rådgiver, fortsatte tidligere års vækst, og ultimo juni 2023 havde foreningen flere end 54 tusinde medlemmer. Formuen udgjorde 19 mia. kr.
- Maj Invest Equity har rådgivet om salg af virksomheden Vega Sea A/S.
- Maj Invest Equity Minorities & Ventures har rådgivet Private Equity Minorities I K/S om yderligere fem investeringer. Dette bringer det samlede antal investeringer op på 14 selskaber i USA, Europa og Israel.

# LEDELSESBERETNING

## KONCERNENS FORRETNINGSAKTIVITETER

### MAJ INVEST-KONCERNEN INTERNATIONALT



### MILEPÆLE FOR MAJ INVEST-KONCERNEN

**2005**

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

**2008**

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

**2010**

Etablering af første private equity-fond inden for mikrofinansiering.

**2014**

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

**2015**

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

**2016**

Etablering af private equity-fonden Maj Invest Equity 5.

**2017**

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

**2018**

Etablering af selskab i Indien relateret til mikrofinansiering.

**2019**

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

**2020**

Etablering af afdeling Grønne Obligationer i Investeringsforeningen Maj Invest.

**2021**

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

**2022**

Etablering af afdeling Net Zero 2050 i Investeringsforeningen Maj Invest.

# LEDELSESBERETNING

Koncernens hovedforretningsområder er rådgivning om børsnoterede værdipapirer gennem Maj Invest Asset Management og rådgivning om unoterede investeringer gennem Maj Invest Equity og Maj Invest Equity International. Forretningsområderne har aktiviteter i både Danmark og internationalt og henvender sig til institutionelle og professionelle kunder i Danmark og udlandet. Maj Bank rådgiver privatkunder 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, Investeringsforeningen Maj Invest i Danmark samt den internationale investeringsforening Maj Invest Funds. Hertil rådgives to investeringsfonde i USA, der investerer i valueaktier.

**Maj Invest Equity** yder investeringsrådgivning til to private equity-fonde, der primært investerer i unoterede aktier i Danmark. Ultimo første halvår 2023 havde de to private equity-fonde ti virksomheder i porteføljen.

**Maj Invest Equity Minorities & Ventures** rådgiver en private equity-fond, der har et bredt fokus inden for minoritetsinvesteringer. Ultimo første halvår 2023 havde private equity-fonden 14 virksomheder i porteføljen.

**Maj Invest Equity International** rådgiver om investeringer inden for mikrofinansiering og finansiel inklusion i Latinamerika, Afrika og Asien. Maj Invest Equity International rådgiver tre private equity-fonde med samme investeringsstrategi. Ultimo juni 2023 havde de tre private equity-fonde 14 virksomheder i porteføljen.

**Maj Bank** yder rådgivning til privatkunder om investering gennem platformen Maj World.



# LEDELSESBERETNING

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><b>Asset management</b> Rådgivning af professionelle kunder om aktivallokering og børsnoterede aktiver</p> <p><b>Investeringsfonde</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Investeringsforeningen Maj Invest, Danmark</li><li>▪ Maj Invest Funds, Luxembourg</li><li>▪ Maj Invest Global Value Equities Fund LP, USA</li><li>▪ Maj Invest Collective Investment Trust, USA</li></ul>	<p><b>Bank</b> Rådgivning til detailkunder om investering gennem platformen Maj World.</p>	<p><b>Private equity</b> Rådgivning af private equity-fonde om investering i unoterede selskaber</p> <p><b>Danske private equity-fonde</b> Maj Invest Equity 4 K/S Maj Invest Equity 5 K/S Maj Invest Equity 6 K/S under etablering</p> <p><b>Maj Invest Equity Minorities &amp; Ventures</b> Private Equity Minorities I K/S</p> <p><b>Internationale private equity-fonde</b> Danish Microfinance Partners K/S Maj Invest Financial Inclusion II K/S Maj Invest Financial Inclusion III K/S</p> <p><b>Koncernselskaber i Peru og Indien</b></p>

# LEDELSESBERETNING

## DEN FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

### 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.

Den danske investeringsforening, Investeringsforeningen Maj Invest, tilbyder 15 afdelinger, hvor Maj Invest Asset Management er investeringsrådgiver. Formidlingen af produkterne sker blandt andet til professionelle kunder i Maj Invest og ved indgåelse af distributionsaftaler med danske banker. Maj Invest rådgiver også Luxembourg-baserede Maj Invest Funds, der henvender sig til europæiske kunder, og investeringsfonde i USA.

Der er i de senere år indgået en række diskretionære aftaler om valueaktieproduktet med internationale investorer direkte og via Maj Invest Funds. Valueaktieproduktet er selskabets største produkt, og udenlandske investorers samlede formue i valueaktieproduktet udgør mere end halvdelen af den samlede formue, som selskabet rådgiver om. Maj Invest Asset Management er godkendt som non-resident portfolio manager i fire provinser i Canada og er herudover registreret i Australien og USA.

De seneste år har Maj Invest Asset Management 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 Maj Invest Global Sundhed blev lanceret i 2008. Der forventes yderligere lanceringer af produkter med grøn fokus inden for det kommende år.

# LEDELSESBERETNING

## INVESTERINGSFORENINGEN MAJ INVEST

Maj Invest Asset Management er investeringsrådgiver for Investeringsforeningen Maj Invest, der består af 15 afdelinger og gennem 17 år har været et tilbud til både private og professionelle investorer. Medlemstallet udviklede sig positivt i halvåret og steg med 1 pct. til 54 tusinde. I februar måned udbetalte foreningen udbytter for 1,1 mia. kr. til investorerne. Netto køb og salg samt kursstigninger bevirker, at formuen er uændret ultimo første halvår 2023. Ultimo juni 2023 udgjorde formuen 19 mia. kr.

Afdeling Grønne Obligationer opnåede i juni måned tre års historik, og afdelingen er dermed et etableret produkt. Siden afdelingens etablering er markedet for grønne obligationer vokset kraftigt, og afdelingens mulighed for at spejle samme strategi og porteføljesammensætning som i afdeling Globale Obligationer er løbende blevet forbedret. Det er tilfredsstillende at konstatere, at afdelingen i sine første tre år har givet et afkast, der er 8,5 procentpoint bedre end sammenligningsindekset og 3,9 procentpoint bedre end den sammenlignelige Morningstar Kategori™.

I februar 2022 lancerede Investeringsforeningen Maj Invest afdeling Net Zero 2050, der investerer i værdikæderne i den grønne omstilling. Afdelingen investerer globalt og med en fokuseret portefølje på 25–50 aktier. Herudover kan afdelingen investere op til 30 pct. af formuen i metaller og råvarer, der indgår i den grønne omstilling. Afdelingen investerer i de virksomheder og råvarer, der indgår i den grønne omstilling, også selvom de isoleret set kan medføre høj CO<sub>2</sub>-udledning. Dette er for eksempel inden for udvinding af kobber og produktion af batterier til brug i elbiler. Afdelingen har siden lanceringen og frem til halvårsskiftet i 2023 givet et afkast på niveau med sammenligningsindekset MSCI World målt i danske kroner.

# LEDELSESBERETNING

## **Produktpalette med klimafokus**

Alle afdelinger i Investeringsforeningen Maj Invest følger foreningens generelle politik for bæredygtige og socialt 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, hvilket betyder, at de inddrager bæredygtighed i selve investeringsprocessen.

Foreningen har løbende tilbudt nye afdelinger med fokus på bæredygtighed, siden Maj Invest Global Sundhed blev lanceret i 2008 under navnet Miljø & Klima. I 2022 blev Maj Invest Net Zero 2050 tilføjet paletten, og investorer, der kombinerer afdeling Net Zero 2050 med Maj Invest Grønne Obligationer og en eller flere af aktieafdelingerne Global Sundhed, Vækstaktier og Globale Aktier non fossil, får en portefølje, der blandt andet investerer i grønne løsninger, fremtidens teknologier og ikke i fossile brændstoffer.

## **MAJ INVEST EQUITY**

Maj Invest Equity er blandt de største private equity-rådgivere i segmentet mindre og mellemstore virksomheder i Danmark. Maj Invest Equity rådgav i 1. halvår 2023 to danske private equity-fonde. Fokus har været på at udvikle porteføljevirkksomhederne samt navigere dem bedst muligt igennem påvirkningerne og eftervirkningerne af covid-19 samt den aktuelle finansielle og geopolitiske turbulens. Herudover blev der arbejdet med etableringen af en ny fond.

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

### **Maj Invest Equity 4 K/S**

Maj Invest Equity 4 K/S er fuldt investeret og havde en enkelt virksomhed tilbage i porteføljen ultimo første halvår 2023 – Sticks'n'Sushi. Der blev i første halvår rådgivet om salg af porteføljevirkksomheden Vega Sea A/S.

### **Maj Invest Equity 5 K/S**

Maj Invest Equity 5 K/S er ligeledes fuldt investeret og har ni investeringer tilbage i porteføljen ultimo første halvår 2023.

# LEDELSESBERETNING

## Maj Invest Equity 6 K/S

Maj Invest Equity 6 K/S var ved halvårsskiftet under etablering. Fonden skal som fond 4 og 5 investere i og udvikle mindre og mellemstore danske virksomheder. I arbejdet med at udvikle selskaberne vil bæredygtighed og ESG-forhold være et centralt omdrejningspunkt for fonden. Maj Invest Equity 6 K/S vil blive kategoriseret som artikel 8 efter forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger med fremme af diversitet, inklusion, klima og recirkulering.

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

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

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

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

## MAJ INVEST EQUITY MINORITIES & VENTURES

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

# LEDELSESBERETNING

Fonden gennemfører minoritetsinvesteringer i aktivklasserne 'private equity' og 'venture capital' med fokus på selskaber, der opererer inden for life science og teknologi.

## Private Equity Minorities I K/S

Fonden blev etableret i andet halvår af 2021 med et investeringstilsagn på 5 mia. kr. Den er kategoriseret som artikel 8 efter forordningen om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Bæredygtighed og ESG er kernefokus, fordi der ønskes direkte eksponering til ansvarlige selskaber, som tager hensyn til omverden og den grønne omstilling.

Investeringerne er i privatejede selskaber og med typiske ejerandele på 10–25 pct. Som udgangspunkt er investeringerne foretaget i syndikater med anerkendte professionelle investorer, som har en dokumenteret investeringshistorik. Fondens geografiske fokus er afgrænset til udviklede markeder.

Første halvår af 2023 var begivenhedsrigt og bød på en række muligheder, hvilket resulterede i fem investeringer for ca. 250 mio. kr. I alt er der dermed foretaget 14 investeringer i fonden, hvoraf to var follow-on-investeringer i et eksisterende porteføljeselskab. I 2022 blev størstedelen af kapitalen allokeret til større, defensive selskaber med strukturelle vækstmuligheder inden for life science. Dette år har fonden imidlertid været mere opportunistisk og forfulgt investeringer i aktivklassen 'venture capital' med et geografisk fokus på Israel.

- ActiveFence er et israelsk selskab, som udvikler og sælger software, der kan opdage og fjerne skadeligt indhold på tværs af digitale platforme.
- Hemab er et dansk biotekselskab, som udvikler lægemidler mod sjældne blødersygdomme.
- Luminescent er et israelsk selskab, der udvikler en væskebaseret varmekraftsmotor, som kan udnytte spildvarme fra bl.a. gasturbiner og geotermiske anlæg til at generere elektricitet.
- Morrow er et eksisterende porteføljeselskab, som udvikler en fabrik til produktion af bæredygtige batterier i Norge. I første halvår af 2023 bidrog fonden til et konvertibelt lån til selskabet.

# LEDELSESBERETNING

- Protai er et israelsk biotekselskab, som benytter de nyeste metoder inden for kunstig intelligens og maskinlæring til at studere kroppens proteiner og udvikle nye lægemidler.

Pipelinen forbliver aktiv, og der forventes flere investeringer i andet halvår af 2023.

## MAJ INVEST EQUITY INTERNATIONAL

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

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

I alle fondene arbejder Maj Invest Equity International for at fremme den positive effekt af investeringerne til gavn for 1) kunderne, 2) investorerne og 3) de respektive landes samfundsøkonomi. Desuden søger Maj Invest Equity International at fremme en række af FN's Verdensmål, specielt nr. 1 (No Poverty), nr. 5 (Gender Equality) og nr. 8 (Decent Work and Economic Growth), i arbejdet med investeringerne. Derudover arbejdes der på at fremme Verdensmål nr. 13 (Climate Action), hvor det er muligt.

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

# LEDELSESBERETNING

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

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

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.

## MAJ BANK

Banken rådgiver kunder om opsparing og investeringer og tilbyder alene produkter i den forbindelse. Maj Bank er en specialbank, som er et supplement til kundernes daglige bankforbindelse.

Maj Banks rådgivning bygger på tre søjler:

### *Big Picture*

- Afdækker den langsigtede udvikling



# LEDELSESBERETNING

- Giver aktuelle økonomiske vurderinger
- Frasorterer nyhedsstøj
- Anbefaler investeringsstrategi

## *Investeringstilgang*

- Fem risikoprofiler
- Porteføljevægte
- Produktvalg
- Porteføljehandel

## *Fair omkostninger og kundebonus*

- Kundegebyr på 200 kr. pr. måned
- Kundebonus efter investeringsomfang

Første halvår har været præget af højere renter samt fokus på inflationen. Danmarks Nationalbank har i første halvår 2023 ad fire omgange hævet foliorenten fra 1,75 pct. til 3,10 pct. Banken har ad flere omgange forhøjet indlånsrenten til kunderne, om end i en lavere takt, således at rentemarginalen er blevet øget i første halvår 2023.

Aktiemarkederne har generelt udviklet sig positivt i første halvår, hvilket har haft en positiv effekt på kundernes investeringer. Stigningerne på aktiemarkederne har dog ikke kunnet opveje de store fald, der var i 2022.

Maj Bank har fortsat oplevet tilgang af nye kunder i første halvår 2023, som sætter pris på bankens professionelle og faglige tilgang til investeringer, tilgængelighed samt attraktive omkostningsstruktur.

Maj Bank har foretaget direktørskifte pr. 1. juli 2023, hvor Brian Buus Madsen er tiltrådt. Brian Buus Madsen vil stå i spidsen for at øge kendskabet til banken, blandt andet gennem markedsføring og fysiske såvel som online events.

# LEDELSESBERETNING

## **MAJ BANK – INVESTERINGSBANK FOR PRIVATE**

Maj Bank er Maj Invest Holding-koncernens tilbud til private, der udelukkende fokuserer på opsparing og investeringer. Enkelhed og tilgængelighed er nøgleord i rådgivningen. Maj Bank tilbyder konto og depot til alle former for opsparing og investering. Som investeringsbank tilbydes ikke udlån, lønkonti, dankort og betalingsservice.

### **Bæredygtige valg**

Kunder, der ikke bare ønsker produkter af høj kvalitet, men også stiller krav til bæredygtighed, tilbydes en gruppe af særligt udvalgte produkter både fra Investeringsforeningen Maj Invest og fra andre gode udbydere.

Bæredygtige investeringer defineres som investeringer, der bidrager til miljømæssige mål, f.eks. mindre CO2-udledning eller sociale formål, herunder bekæmpelse af ulighed eller fremme af social integration.

### **Vidensbaseret, ikke nyhedsbaseret**

Historisk har det vist sig, at det kan betale sig at tænke langsigtet, når der investeres. Det forudsætter en tilstrækkelig viden og forståelse for risici, så roen kan bevares, når finansmarkederne giver større udsving. Derfor fokuserer Maj Bank på de langsigtede økonomiske sammenhænge. Maj Bank analyserer og identificerer unødigt støj og flimrer. Denne viden deles med kunderne i Maj World, der er bankens digitale platform. Enkelhed og fokus er afgørende for at skabe overblik. Overblik er et godt udgangspunkt, når der skal investeres langsigtet.

### **Det er vigtigt at spare op**

At spare op og investere skaber tryghed og muligheder i fremtiden. En god opsparing giver frihed. I de seneste 25 år har der været stigende opsparing blandt danskerne. Jo vigtigere opsparing er for den enkelte, desto vigtigere er det at fokusere på, hvordan opsparingen håndteres.

## **FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSAKTIVITETER**

Selskabet har ikke haft forskningsaktiviteter eller væsentlige udviklingsaktiviteter.

# LEDELSESBERETNING

## KONCERN- OG LEDELSESFORHOLD M.V.

Maj Invest Holding A/S er modervirksomhed i Maj Invest-koncernen. 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 selskabets hjemmeside på [majinvest.com/koncernstruktur](http://majinvest.com/koncernstruktur).

## LEDELSESFORHOLD

Bestyrelsen består af otte medlemmer, hvoraf tre er medarbejdervalgte. Blandt de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er Anders Møller Olesen i forbindelse med sin fratræden i koncernen blevet erstattet af Tomas Munksgard Hoff.

Direktionen består af Jeppe Christiansen, Henrik Parkhøi og Jens Aaløse.

Flere af bestyrelsesmedlemmerne samt direktionen er ligeledes repræsenteret i bestyrelsen og/eller direktionen i flere af koncernens øvrige selskaber.

# LEDELSESBERETNING

## REGNSKABSBERETNING

### RISICI OG USIKKERHEDER VED INDREGNING OG MÅLING

Den væsentligste risiko ved indregning og måling relaterer sig til markeds- og likviditetsmæssige dispositioner, performerelaterede honorarer samt til opgørelsen af unoterede kapitalandele, udlån og opgørelsen af immaterielle aktiver.

De markeds- og likviditetsmæssige dispositioner er langt overvejende placeret i Danmarks Nationalbank, i danske børsnoterede obligationer samt i større pengeinstitutter i Danmark. Herudover er der såvel børsnoterede som unoterede kapitalandele, hvoraf de unoterede kapitalandele primært er relateret til aktiviteterne i Maj Invest Equity samt koncernens Treasury-aktiviteter. Værdien af kapitalandele måles til dagsværdi og værdireguleres løbende i overensstemmelse hermed. For de unoterede kapitalandele, hvor stemmeandelen bevirker, at selskaberne er associerede, indregnes disse efter indre værdis metode.

De immaterielle aktiver vedrører udviklingsomkostninger til it-plattformen Maj World samt software generelt. Aktiverne afskrives løbende, og den aktuelle brugsværdi af Maj World samt værdien af software vurderes løbende. På den baggrund skønnes det, at der er beskedent usikkerhed om målingen af aktiverne pr. ultimo juni 2023.

Udlån skal ses som en del af koncernens Treasury-aktiviteter. Værdien af udlån nedskrives med et beløb svarende til det statistisk forventede tab i de kommende 12 måneder. Udlån, hvor der er en væsentlig stigning i kreditrisikoen, nedskrives med det forventede tab i lånets restløbetid.

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

# LEDELSESBERETNING

## MAJ INVEST HOLDING A/S

Nettorenteindtægterne udgjorde en udgift på 1,7 mio. kr. i første halvår 2023 mod en udgift på 0,2 mio. kr. i første halvår 2022. Den stigende rente har resulteret i stigende renteudgifter til selskabets kassekredit.

Der har i første halvår 2023 været positive kursreguleringer på 4,3 mio. kr. mod positive kursreguleringer på 3,2 mio. kr. samme periode sidste år. Kursreguleringerne relaterer sig primært til selskabets Treasury-aktiviteter. I første halvår 2023 udgjorde aktiekursreguleringerne 4,8 mio. kr. Øvrige kursreguleringer er primært relateret til valutakursreguleringer.

Selskabet har haft andre driftsindtægter på 2,6 mio. kr. i første halvår 2023 mod 3,2 mio. kr. i første halvår 2022. Hovedparten relaterer sig til administration af visse private equity-fonde. Faldet er som forventet og skal ses i sammenhæng med afløb på de gamle private equity-fonde, idet der ikke ydes administration af de nyere private equity-fonde. Herudover er der indtægter fra salg af ydelser til andre koncernselskaber.

Udgifter til personale og administration udgjorde 8,7 mio. kr. i første halvår 2023, hvilket er en beskedent stigning i forhold til første halvår 2022, hvor de udgjorde 8,5 mio. kr.

Der er i første halvår netto nedskrevet 1,4 mio. kr. på udlån. Der er ikke konstateret objektiv indikation for værdiforringelse (OIV) på udlånene, og nedskrivningerne er sket af forsigtighedsmæssige hensyn som følge af en stigning i udlån.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder udgjorde 0,0 mio. kr. i første halvår 2023 mod -3,1 mio. kr. i første halvår 2022. Associerede virksomheder kan henføres til selskabets Treasury-investeringer og skal ses sammen med selskabets øvrige Treasury-investeringer, der er nævnt under kursreguleringer.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder udgjorde 63,6 mio. kr. i første halvår 2023, hvilket er lavere end samme periode sidste år, hvor det udgjorde 141,1

# LEDELSESBERETNING

mio. kr. Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder er nærmere omtalt i afsnittet "Væsentlige datterselskaber".

Efter skat udgjorde periodens resultat 60,1 mio. kr. mod 141,7 mio. kr. i første halvår 2022. Resultatet for første halvår 2023 er lidt bedre end det forventede og tilfredsstillende.

Ultimo juni 2023 udgjorde egenkapitalen 359,2 mio. kr. mod 367,8 mio. kr. ultimo 2022. Der er i første halvår udloddet udbytte vedrørende 2022 på i alt 68,1 mio. kr.

Den samlede balance udgjorde 519,2 mio. kr. ultimo juni 2023 mod 478,7 mio. kr. ultimo 2022. Der er i balancen indarbejdet et aktiv på 33,0 mio. kr. og en tilsvarende leasingforpligtelse vedrørende selskabets huslejemål, som følge af at der i juni 2023 blev indgået en aftale om uopsigelighed af lejemålet frem til udgangen af 2028.

## VÆSENTLIGE DATTERSELSKABER

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S havde bruttoindtægter på 176,9 mio. kr., hvilket er et fald på 30,1 mio. kr. i forhold til første halvår 2022, hvor de udgjorde 207,0 mio. kr. Faldet relaterer sig hovedsageligt til, at den gennemsnitsformue, der rådgives om, i første halvår 2023 har ligget under den gennemsnitlige formue i første halvår 2022. Udgifter til personale og administration udgjorde 91,8 mio. kr. mod 85,8 mio. kr. i samme periode sidste år. I første halvår 2023 endte resultatet efter skat på 62,6 mio. kr. I første halvår 2022 var resultatet efter skat 93,0 mio. kr. Egenkapitalen udgjorde 184,6 mio. kr. ultimo juni 2023, og de samlede aktiver udgjorde 235,2 mio. kr.

Maj Invest Equity A/S havde bruttoindtægter på 26,5 mio. kr. i første halvår 2023 mod 76,5 mio. kr. i samme periode sidste år. Bruttoindtægterne i første halvår 2022 var positivt påvirket af en stigning i indtægtsført præferenceafkast som følge af gode afkast for investorerne i den ene private equity-fond, der rådgives. Udgifter til personale og administration udgjorde 22,6 mio. kr. i første halvår 2023, hvilket er

# LEDELSESBERETNING

en lille nedgang i forhold til første halvår 2022, hvor de udgjorde 23,6 mio. kr. Resultatet efter skat udgjorde 3,1 mio. kr. I første halvår 2022 udgjorde resultatet efter skat 52,6 mio. kr. som følge af det tidligere nævnte præferenceafkast. Egenkapitalen udgjorde 23,7 mio. kr. ultimo juni 2023, og de samlede aktiver udgjorde 65,9 mio. kr.

Maj Bank A/S havde i første halvår 2023 bruttoindtægter på 6,2 mio. kr. mod 2,2 mio. kr. i første halvår 2022. Første halvår 2022 var præget af negative kursreguleringer. Nettorente- og gebyrindtægter, der er afledt af de kunderelaterede aktiviteter, udviste en stigning på 0,5 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Resultatet efter skat udgjorde -2,5 mio. kr. i første halvår 2023 mod -4,8 mio. kr. i første halvår 2022. Egenkapitalen udgjorde 65,6 mio. kr. ultimo juni 2023, og de samlede aktiver udgjorde 264,5 mio. kr.

## KOMMENTARER TIL UDVALGTE KONCERNREGNSKABSPOSTER

På trods af en positiv udvikling på de finansielle markeder i første halvår har det ikke helt kunnet opveje de store fald, der prægede markederne i 2022, og som i særligt andet halvår 2022 tog til. Den gennemsnitlige formue, der rådgives om, har i første halvår 2023 været under den gennemsnitlige formue i første halvår 2022. Dette har resulteret i, at netto rente- og gebyrindtægterne udgjorde 202,6 mio. kr. i første halvår 2023 mod 246,2 mio. kr. i første halvår 2022.

De samlede kursreguleringer udviste en gevinst på 9,6 mio. kr. i første halvår 2023 mod en gevinst på 41,4 mio. kr. i første halvår 2022. Obligationskursreguleringer har resulteret i en gevinst på 0,5 mio. kr. i første halvår 2023 mod et tab på 15,8 mio. kr. i samme periode sidste år. De samlede aktiekursreguleringer udgjorde en gevinst på 9,5 mio. kr. mod 57,1 mio. kr. i første halvår 2022. I første halvår blev der indtægtsført et højere merafkast (carried interest) på unoterede aktier fra en af de danske private equity-fonde, som koncernen rådgiver. Øvrige kursreguleringer, der består af valutakursreguleringer og afdækningsforretninger, udgjorde -0,4 mio. kr. i første halvår 2023 mod +0,2 mio. kr. i samme periode sidste år.

# LEDELSESBERETNING

Koncernens udgifter til personale og administration udgjorde 129,7 mio. kr. i første halvår 2023, hvilket er en stigning på 6,8 mio. kr. i forhold til første halvår 2022, hvor de udgjorde 122,9 mio. kr.

Der er i første halvår netto nedskrevet 1,4 mio. kr. på udlån. Der er ikke konstateret objektiv indikation for værdiforringelse på udlånene, og nedskrivningerne er sket af forsigtighedsmæssige hensyn som følge af en stigning i udlån.

For de Treasury-investeringer, der grundet ejer- og/eller stemmeandelen er associerede virksomheder, udgjorde resultatet 0,0 mio. kr. i første halvår 2023 mod -3,1 mio. kr. i første halvår 2022. Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder skal ses sammen med koncernens øvrige Treasury-investeringer.

Koncernens resultat før skat udgjorde 80,2 mio. kr. i første halvår 2023, svarende til en egenkapitalforrentning på 22,0 pct. for halvåret. I første halvår 2022 var resultatet før skat 161,1 mio. kr. Resultatet efter skat udgjorde 60,1 mio. kr. i første halvår 2023 mod 141,7 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet er tilfredsstillende og lidt bedre end forventet.

Koncernen har samlede aktiver for 785,7 mio. kr. ultimo juni 2023 mod 727,5 mio. kr. ultimo 2022. Mere end halvdelen af aktiverne er meget likvide og består af tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter samt børsnoterede obligationer.

Ultimo første halvår 2023 udgjorde egenkapitalen 359,2 mio. kr. mod 367,8 mio. kr. ultimo sidste år. Der er i 2023 udloddet 68,1 mio. kr. i udbytte vedrørende 2022. Køb og salg af egne aktier udgjorde netto -0,5 mio. kr., og øvrige egenkapitalposter udgjorde -0,1 mio. kr.

## SOLVENS OG KAPITALFORHOLD

Koncernens kapitalgrundlag udgjorde 291,8 mio. kr. ultimo juni 2023 mod 289,6 mio. kr. ultimo 2022. Kapitalprocenten for koncernen er opgjort til 21,1 ultimo juni 2023 mod 21,8 ultimo sidste år.



# LEDELSESBERETNING

Koncernens samlede risikoeksponeringer udgjorde 1.382,0 mio. kr. ultimo juni 2023 mod 1.327,2 mio. kr. ultimo 2022. Af de samlede risikoeksponeringer ultimo juni 2023 udgør risikovægtede poster for kreditrisiko 423,0 mio. kr., risikovægtede poster for markedsrisiko udgør 107,5 mio. kr., og risikovægtede poster for operationel risiko udgør 851,5 mio. kr. ultimo året. Risikovægtede poster for operationel risiko bliver beregnet efter en simpel metode (basisindikator metode), hvori der indgår et gennemsnit af de seneste tre års indtægter, og er dermed ikke et udtryk for de reelle operationelle risici i koncernen.

Moderselskabet havde ultimo juni 2023 et kapitalgrundlag på 292,9 mio. kr. mod 290,9 mio. kr. ultimo 2022. Med samlede risikoeksponeringer på 653,4 mio. kr. kan kapitalprocenten opgøres til 44,8 ultimo juni 2023. Ultimo 2022 var kapitalprocenten opgjort til 47,8.

Med det aktuelle kapitalgrundlag har såvel koncernen som moderselskabet en passende kapitalmæssig overdækning i forhold til det af bestyrelsen fastsatte tilstrækkelige kapitalgrundlag til opfyldelse af solvensbehovene.

## FORVENTNINGER TIL 2023

Hovedparten af koncernens indtægter er variable og direkte afhængig af størrelsen på den formue, der rådgives om, og dermed af udviklingen på de finansielle markeder. Den fortsatte uro på de finansielle markeder, en høj inflation og den geopolitiske situation øger risikoen for udsving på finansmarkederne og dermed usikkerheden på de fremtidige indtægter.

Der forventes et fald i bruttoindtægterne, som følge af at den formue, der rådgives om, befinder sig på et lavere niveau end i 2022. En andel af bruttoindtægterne fra private equity-aktiviteterne forventes at være performancerelaterede. Niveauet for performancerelaterede bruttoindtægter er forbundet med usikkerhed og afhænger af antallet af virksomhedssalg, der bliver rådgivet om, og investorernes afkast af disse investeringer.

Omkostningerne forventes at stige som følge af en høj inflation.

# LEDELSESBERETNING

For 2023 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 halvårsrapportens underskrivelse, der anses at kunne forrykke vurderingen af halvårsrapporten væsentligt.

# HALVÅRSREGNSKAB

## RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Renteindtægter	3	4.505	1.593	348	463
Renteudgifter	4	(3.773)	(1.681)	(2.065)	(630)
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>732</b>	<b>(88)</b>	<b>(1.717)</b>	<b>(167)</b>
Udbytte af aktier m.v.		1.977	1.903	1.550	1.240
Gebyrer og provisionsindtægter		207.418	255.932	-	-
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		(7.570)	(11.576)	(49)	(108)
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>202.557</b>	<b>246.171</b>	<b>(216)</b>	<b>965</b>
Kursreguleringer	5	9.566	41.387	4.343	3.192
Andre driftsindtægter		2.039	2.643	2.645	3.204
Udgifter til personale og administration	6	(129.710)	(122.900)	(8.675)	(8.507)
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		(2.727)	(2.789)	(1.589)	(1.492)
Andre driftsudgifter		(135)	(301)	-	-
Nedskrivninger på udlån	8	(1.436)	-	(1.436)	-
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		4	(3.127)	63.572	138.008
<b>Resultat før skat</b>		<b>80.158</b>	<b>161.085</b>	<b>58.644</b>	<b>135.371</b>
Skat		(20.068)	(19.341)	1.447	6.373
<b>Periodens resultat</b>		<b>60.090</b>	<b>141.744</b>	<b>60.090</b>	<b>141.744</b>
Anden totalindkomst					
Omregning af enheder i udenlandsk valuta		(78)	612	(78)	612
<b>Anden totalindkomst i alt</b>		<b>(78)</b>	<b>612</b>	<b>(78)</b>	<b>612</b>
<b>Periodens totalindkomst i alt</b>		<b>60.013</b>	<b>142.356</b>	<b>60.013</b>	<b>142.356</b>

# HALVÅRSREGNSKAB

## BALANCE

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		30.06.2023	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2022
<b>AKTIVER</b>					
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker		133.891	100.081	5	5
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	7	140.375	175.870	12.532	11.686
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	8	19.709	4.230	19.374	3.897
Obligationer til dagsværdi	9	187.524	193.088	61	4.942
Aktier m.v.	10	145.275	138.868	126.680	120.207
Kapitalandele i associerede virksomheder		25.135	23.855	25.135	23.855
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-	289.568	302.078
Immaterielle aktiver		5.970	7.129	5.106	5.894
Grunde og bygninger		33.041	-	33.041	-
Øvrige materielle aktiver		4.006	3.959	96	127
Aktuelle skatteaktiver		11.605	-	4.868	3.080
Udskudte skatteaktiver		24	127	-	-
Andre aktiver	11	69.342	72.613	2.225	2.384
Periodeafgrænsningsposter		9.810	7.673	467	505
<b>Aktiver i alt</b>		<b>785.709</b>	<b>727.494</b>	<b>519.158</b>	<b>478.660</b>

# HALVÅRSREGNSKAB

## BALANCE

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		30.06.2023	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2022
<b>PASSIVER</b>					
<b>Gæld</b>					
Gæld til kreditinstitutter		106.974	89.932	106.974	89.932
Indlån		195.240	173.781	-	-
Aktuelle skatteforpligtelser		4.586	4.363	-	-
Andre passiver	13	80.989	54.016	49.902	17.792
Periodeafgrænsningsposter		37.004	35.872	1.514	1.552
<b>Gæld i alt</b>		<b>424.793</b>	<b>357.964</b>	<b>158.390</b>	<b>109.277</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Hensættelser til udskudt skat		1.693	1.693	1.546	1.546
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>1.693</b>	<b>1.693</b>	<b>1.546</b>	<b>1.546</b>
<b>Egenkapital</b>					
Aktiekapital		36.350	36.350	36.350	36.350
<b>Akkumulerede værdiændringer</b>					
Akkumuleret valutakursregulering af datterselskaber		(1.816)	(1.739)	(1.820)	(1.743)
<b>Andre reserver</b>					
Nettoposkrivning efter indre værdis metode		-	-	106.914	40.837
Øvrige reserver		40.507	41.007	98.415	98.915
Overført overskud eller underskud		284.181	223.153	119.363	124.413
Foreslået udbytte		-	69.065	-	69.065
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>359.222</b>	<b>367.837</b>	<b>359.222</b>	<b>367.837</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>785.709</b>	<b>727.494</b>	<b>519.158</b>	<b>478.660</b>

Noter, hvortil der ikke henvises: 1, 2, 12, 14 og 15.

# HALVÅRSREGNSKAB

## EGENKAPITALOPGØRELSE – KONCERN

### 1. halvår 2023

1.000 kr.	Aktie- kapital	Øvrige reserver	Valuta- omreg- nings- reserve	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital ultimo 2022	36.350	41.007	(1.739)	223.153	69.065	367.837
Periodens resultat	-	-	-	60.090	-	60.090
<b>Anden totalindkomst</b>						
Omregning af enheder i udenlandsk valuta	-	-	(78)	-	-	(78)
Anden totalindkomst i alt	-	-	(78)	-	-	(78)
Periodens totalindkomst i alt	-	-	(78)	60.090	-	60.013
<b>Egenkapitalposterings</b>						
Udbytte for 2022	-	-	-	-	(68.127)	(68.127)
Ej udloddet udbytte 2022, egne aktier	-	-	-	938	(938)	-
Køb af egne aktier	-	(500)	-	-	-	(500)
Egenkapitalposterings i alt	-	(500)	-	938	(69.065)	(68.627)
<b>Egenkapital 30.06.2023</b>	<b>36.350</b>	<b>40.507</b>	<b>(1.816)</b>	<b>284.181</b>	<b>-</b>	<b>359.222</b>

# HALVÅRSREGNSKAB

## EGENKAPITALOPGØRELSE – KONCERN

2022

1.000 kr.	Aktie- kapital	Øvrige reserver	Valuta- omreg- nings- reserve	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital ultimo 2021	36.350	46.934	(1.406)	218.579	163.575	464.032
Periodens resultat	-	-	-	141.935	69.065	211.000
Anden totalindkomst						
Omregning af enheder i udenlandsk valuta	-	-	(332)	-	-	(332)
Anden totalindkomst	-	-	(332)	-	-	(332)
Anden totalindkomst i alt	-	-	(332)	141.935	69.065	210.668
<b>Egenkapitalposterings</b>						
Udbytte for 2021	-	-	-	-	(159.822)	(159.822)
Ej udloddet udbytte, egne aktier 2021	-	-	-	3.753	(3.753)	-
A conto-udbytte 2022	-	-	-	(141.765)	-	(141.765)
Ej udloddet udbytte, egne aktier 2022	-	-	-	651	-	651
Køb af egne aktier	-	(72.642)	-	-	-	(72.642)
Salg af egne aktier	-	66.715	-	-	-	66.715
Egenkapitalposterings i alt	-	(5.927)	-	(137.361)	(163.575)	(306.863)
<b>Egenkapital ultimo 2022</b>	<b>36.350</b>	<b>41.007</b>	<b>(1.739)</b>	<b>223.153</b>	<b>69.065</b>	<b>367.837</b>

# HALVÅRSREGNSKAB

## EGENKAPITALOPGØRELSE – MODERSELSKAB

### 1. halvår 2023

1.000 kr.	Aktie- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Øvrige reserver	Valuta- omreg- nings- reserve	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital ultimo 2022	36.350	40.837	98.915	(1.743)	124.413	69.065	367.837
Periodens resultat	-	66.078	-	-	(5.988)	-	60.090
<b>Anden totalindkomst</b>							
Omregning af enheder i udenlandsk valuta	-	(1)	-	(77)	-	-	(78)
Anden totalindkomst i alt	-	(1)	-	(77)	-	-	(78)
Periodens totalindkomst i alt	-	66.077	-	(77)	(5.988)	-	60.013
<b>Egenkapitalposterings</b>							
Udbytte for 2022	-	-	-	-	-	(68.127)	(68.127)
Ej udloddet udbytte, egne aktier 2022	-	-	-	-	938	(938)	-
Køb af egne aktier	-	-	(500)	-	-	-	(500)
Egenkapitalposterings i alt	-	-	(500)	-	938	(69.065)	(68.627)
<b>Egenkapital 30.06.2023</b>	<b>36.350</b>	<b>106.914</b>	<b>98.415</b>	<b>(1.820)</b>	<b>119.363</b>	<b>-</b>	<b>359.222</b>



# HALVÅRSREGNSKAB

## EGENKAPITALOPGØRELSE – MODERSELSKAB

2022

1.000 kr.	Aktie- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Øvrige reserver	Valuta- omreg- nings- reserve	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital ultimo 2021	36.350	58.936	104.843	(1.406)	101.735	163.575	464.032
Periodens resultat	-	232.896	-	-	(90.961)	69.065	211.000
<b>Anden totalindkomst</b>							
Omregning af enheder i udenlandsk valuta	-	-	-	(336)	-	-	(336)
Anden totalindkomst i alt	-	4	-	(336)	-	-	(332)
Anden totalindkomst i alt	-	232.900	-	(336)	(90.961)	69.065	210.668
<b>Egenkapitalposterings</b>							
Udbytte for 2021	-	-	-	-	-	(159.822)	(159.822)
Ej udloddet udbytte, egne aktier 2021	-	-	-	-	3.753	(3.753)	-
A conto-udbytte fra datterselskaber 2022	-	(165.000)	-	-	165.000	-	-
Forventet udbytte fra datterselskaber*	-	(86.000)	-	-	86.000	-	-
A conto-udbytte 2022	-	-	-	-	(141.765)	-	(141.765)
Ej udloddet udbytte, egne aktier 2022	-	-	-	-	651	-	651
Køb af egne aktier	-	-	(72.642)	-	-	-	(72.642)
Salg af egne aktier	-	-	66.715	-	-	-	66.715
Egenkapitalposterings i alt	-	(251.000)	(5.927)	-	113.639	(163.575)	(306.863)
<b>Egenkapital ultimo 2022</b>	<b>36.350</b>	<b>40.837</b>	<b>98.915</b>	<b>(1.743)</b>	<b>124.413</b>	<b>69.065</b>	<b>367.837</b>

\*Udbyttet blev godkendt på generalforsamlingen d. 27. marts 2023.

# HALVÅRSREGNSKAB

## EGENKAPITALOPGØRELSE – MODERSELSKAB

Selskabets aktiekapital består af 36.350.000 stk. aktier a kr. 1 (ultimo 2022: 36.350.000 stk.), i alt nominelt kr. 36.350.000 (ultimo 2022: kr. 36.350.000). Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

<b>Egne aktier</b>	<b>Aktier</b>		<b>I procent af</b>
<b>1. halvår 2023</b>	<b>Antal stk.</b>	<b>Nom. værdi</b>	<b>aktiekapital</b>
Egne aktier primo	493.539	493.539	1,4%
Køb af egne aktier	32.500	32.500	0,1%
Salg af egne aktier	–	–	–
<b>Egne aktier 30.06.2023</b>	<b>526.039</b>	<b>526.039</b>	<b>1,4%</b>

Egne aktier er erhvervet, i forbindelse med at medarbejdere er fratruddet i koncernen. Værdien af køb af egne aktier udgjorde i første halvår 2023 netto 500 tkr.

<b>Egne aktier</b>	<b>Aktier</b>		<b>I procent af</b>
<b>2022</b>	<b>Antal stk.</b>	<b>Nom. værdi</b>	<b>aktiekapital</b>
Egne aktier primo	834.049	834.049	2,3%
Køb af egne aktier	5.167.096	5.167.096	14,2%
Salg af egne aktier	(5.507.606)	(5.507.606)	(15,1%)
<b>Egne aktier ultimo</b>	<b>493.539</b>	<b>493.539</b>	<b>1,4%</b>

Egne aktier er erhvervet, i forbindelse med at medarbejdere er fratruddet i koncernen i året og i tidligere år. Salg af egne aktier er foretaget i forbindelse med nyansættelser af medarbejdere samt et ekstraordinært tilbud til enkelte medarbejdere i koncernen. Herudover er der solgt aktier i forbindelse med udnyttelse af optioner. Værdien af køb og salg af egne aktier udgjorde i 2022 netto –5.927 tkr.

# HALVÅRSREGNSKAB

## NOTER

### NOTE 1 Anvendt regnskabspraksis

#### GENERELT

Halvårsrapporten, der omfatter koncernen og moderselskabet, Maj Invest Holding A/S, er af-  
lagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om fi-  
nansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Leje- og leasingaftaler indregnes i balancen under grunde og bygninger med den kapitalise-  
rede værdi af leasingbetalingerne som et leasingaktiv og en leasingforpligtelse under andre  
passiver.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2022.

# HALVÅRSREGNSKAB

## NOTER

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

#### Resultatopgørelse

1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Netto rente- og gebyrindtægter	202.557	246.171	247.499	169.126	157.179
Kursreguleringer	9.566	41.387	4.899	(17.828)	45.315
Udgifter til personale og administration	(129.710)	(122.900)	(116.863)	(109.798)	(106.100)
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	(1.436)	-	-	(89)	(4.358)
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	4	(3.127)	(475)	(148)	(3.808)
Periodens resultat	60.090	141.744	105.398	34.126	70.258

#### Balance

Udlån	19.709	3.115	10.154	9.451	2.292
Egenkapital	359.222	441.221	415.669	306.360	437.019
Aktiver i alt	785.709	778.656	696.106	658.497	700.623

#### Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	22,0%	35,6%	33,9%	13,0%	21,4%
Egenkapitalforrentning efter skat	16,5%	31,3%	26,4%	10,1%	16,4%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,60	2,28	2,13	1,39	1,81
Omkostningsprocent	62,6%	43,9%	46,9%	71,9%	55,2%
Kernekapitalprocent	21,1%	21,8%	26,2%	24,2%	30,1%
Kapitalprocent	21,1%	21,8%	26,2%	24,2%	30,1%
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	2,6	2,7	3,3	3,0	3,8
Afkastningsgrad beregnet som forholdet mellem periodens resultat og aktiver i alt	7,6%	18,2%	15,1%	5,2%	10,0%

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

# HALVÅRSREGNSKAB

## NOTER

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

#### Resultatopgørelse

	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Netto rente- og gebyrindtægter	(216)	965	854	(327)	(174)
Kursreguleringer	4.343	3.192	4.902	(23.219)	42.571
Udgifter til personale og administration	(8.675)	(8.507)	(7.717)	(6.454)	(5.812)
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	(1.436)	-	-	(89)	(4.358)
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	63.572	138.008	105.191	55.414	40.267
Periodens resultat	60.090	141.744	105.398	34.126	70.258

#### Balance

Udlån	19.374	2.778	9.944	9.447	2.285
Egenkapital	359.222	441.221	415.669	306.360	437.019
Aktiver i alt	519.158	554.828	521.186	450.922	549.816

#### Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	16,1%	29,9%	26,4%	8,3%	17,9%
Egenkapitalforrentning efter skat	16,5%	31,3%	26,4%	10,1%	16,4%
Indtjening pr. omkostningskrone	6,01	14,54	12,97	4,81	8,38
Omkostningsprocent	16,6%	6,9%	7,7%	20,8%	11,9%
Kernekapitalprocent	44,8%	39,4%	43,1%	42,2%	48,8%
Kapitalprocent	44,8%	39,4%	43,1%	42,2%	48,8%
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	5,6	4,9	5,4	5,3	6,1
Afkastningsgrad beregnet som forholdet mellem periodens resultat og aktiver i alt	11,6%	25,5%	20,2%	7,6%	12,8%

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

# HALVÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2023	1. halvår 2022
<b>NOTE 3 Renteindtægter</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	3.129	104	156	1
Udlån og andre tilgodehavender	143	71	143	71
Obligationer	1.648	1.269	79	210
Afledte finansielle instrumenter i alt	(434)	(317)	(30)	-
Heraf valutakontrakter	(434)	(317)	(30)	-
Negative renter fra indlån	-	285	-	-
Øvrige renteindtægter	18	182	-	182
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>4.505</b>	<b>1.593</b>	<b>348</b>	<b>463</b>
<b>NOTE 4 Renteudgifter</b>				
Kreditinstitutter	(2.065)	(545)	(2.065)	(545)
Negative renter fra kreditinstitutter og centralbanker	(0)	(975)	-	(59)
Rente af indlån	(1.707)	-	-	-
Negative renter fra obligationsbeholdningen	-	(64)	-	-
Øvrige renteudgifter	(1)	(97)	-	(26)
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>(3.773)</b>	<b>(1.681)</b>	<b>(2.065)</b>	<b>(630)</b>
<b>NOTE 5 Kursreguleringer</b>				
Obligationer	470	(15.847)	(18)	(105)
Aktier m.v.	9.486	57.066	4.801	797
Valuta	(80)	(669)	(444)	2.500
Afledte finansielle instrumenter	(309)	838	4	-
<b>I alt kursreguleringer</b>	<b>9.566</b>	<b>41.387</b>	<b>4.343</b>	<b>3.192</b>

# HALVÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2023	1. halvår 2022
<b>NOTE 6 Udgifter til personale og administration</b>				
Vederlag til bestyrelse og direktion:				
Bestyrelse	(1.063)	(856)	(250)	(238)
Direktion	(10.397)	(9.041)	(1.424)	(1.288)
<b>I alt</b>	<b>(11.459)</b>	<b>(9.897)</b>	<b>(1.674)</b>	<b>(1.526)</b>
Personaleudgifter:				
Lønninger	(60.302)	(58.218)	(3.728)	(3.659)
Pensioner	(4.661)	(4.720)	(343)	(360)
Udgifter til social sikring og afgifter baseret på lønsom	(10.754)	(10.290)	(809)	(787)
<b>I alt</b>	<b>(75.717)</b>	<b>(73.229)</b>	<b>(4.880)</b>	<b>(4.806)</b>
Øvrige administrationsomkostninger	(42.534)	(39.774)	(2.121)	(2.175)
<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>(129.710)</b>	<b>(122.900)</b>	<b>(8.675)</b>	<b>(8.507)</b>
<b>Antal beskæftigede</b>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede				
	110	109	9	9

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2022
<b>NOTE 7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>				
Tilgodehavender på anfordring	133.834	169.416	12.532	11.686
Tilgodehavender til og med 3 måneder	6.541	6.454	-	-
<b>I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>	<b>140.375</b>	<b>175.870</b>	<b>12.532</b>	<b>11.686</b>

# HALVÅRSREGNSKAB

## NOTER

### NOTE 8 Nedskrivninger på udlån

#### Moderselskab

Bruttoudlån og garantier udgør i alt henholdsvis 20.965 tkr. (ultimo 2022: 4.052 tkr.) og 0 tkr. (ultimo 2022: 252 tkr.). Baseret på en konkret vurdering af kreditrisikoen er 5.961 tkr. (ultimo 2022: 3.064 tkr.) allokeret til stadie 1, og 15.004 tkr. (ultimo 2022: 1.240 tkr.) er allokeret til stadie 2. Der er i perioden foretaget nedskrivninger på udlån på i alt 1.559 tkr. (ultimo juni 2022: 0 tkr.) samt en tilbageførsel af nedskrivninger på udlån på i alt 124 tkr. (ultimo juni 2022: 0 tkr.). Heraf er 59 tkr. af nedskrivningerne (ultimo juni 2022: 0 tkr.) allokeret til stadie 1, og 1.500 tkr. af nedskrivningerne samt en tilbageførsel af nedskrivninger på 124 tkr. (ultimo juni 2022: 0 tkr.) er allokeret til stadie 2.

De samlede nedskrivninger af udlån på balancen udgør 1.591 tkr. (ultimo 2022: 155 tkr.), hvoraf 91 tkr. (ultimo 2022: 31 tkr.) er allokeret til stadie 1, og 1.500 tkr. (ultimo 2022: 124 tkr.) er allokeret til stadie 2. Udlån efter nedskrivninger indregnet i balancen udgør 19.374 tkr. (ultimo 2022: 3.897 tkr.), og garantier efter nedskrivninger udgør 0 tkr. (ultimo 2022: 252 tkr.). Heraf er 5.871 tkr. (ultimo 2022: 3.033 tkr.) allokeret til stadie 1, og 13.504 tkr. (ultimo 2022: 1.116 tkr.) er allokeret til stadie 2.

#### Koncern

Bruttoudlån og garantier udgør i alt henholdsvis 21.301 tkr. (ultimo 2022: 4.386 tkr.) og 584 tkr. (ultimo 2022: 836 tkr.). Baseret på en konkret vurdering af kreditrisikoen er 6.881 tkr. (ultimo 2022: 3.982 tkr.) allokeret til stadie 1, og 15.004 tkr. (2022: 1.240 tkr.) er allokeret til stadie 2. Der er i perioden foretaget nedskrivninger på udlån på i alt 1.559 tkr. (ultimo juni 2022: 0 tkr.) samt en tilbageførsel af nedskrivninger på udlån på i alt 124 tkr. (ultimo juni 2022: 0 tkr.). Heraf er 59 tkr. af nedskrivningerne (ultimo juni 2022: 0 tkr.) allokeret til stadie 1, og 1.500 tkr. af nedskrivningerne samt en tilbageførsel af nedskrivninger på 124 tkr. (ultimo juni 2022: 0 tkr.) er allokeret til stadie 2.

De samlede nedskrivninger af udlån på balancen udgør 1.591 tkr. (ultimo 2022: 155 tkr.), hvoraf 91 tkr. (ultimo 2022: 31 tkr.) er allokeret til stadie 1, og 1.500 tkr. (ultimo 2022: 124 tkr.) er allokeret til stadie 2. Udlån efter nedskrivninger indregnet i balancen udgør 19.709 tkr. (ultimo 2022: 4.230 tkr.), og garantier efter nedskrivninger udgør 584 tkr. (ultimo 2022: 836 tkr.). Heraf er 6.790 tkr. (ultimo 2022: 3.950 tkr.) allokeret til stadie 1, og 13.504 tkr. (ultimo 2022: 1.116 tkr.) er allokeret til stadie 2.



# HALVÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2022
<b>NOTE 9 Obligationer til dagsværdi</b>				
Statsobligationer	42.439	41.277	-	-
Andre realkreditobligationer	145.085	146.934	61	65
Øvrige obligationer	-	4.877	-	4.877
<b>I alt obligationer til dagsværdi</b>	<b>187.524</b>	<b>193.088</b>	<b>61</b>	<b>4.942</b>
Renterisiko	6.190	6.971	3	14

Koncernen har ultimo juni 2023 stillet obligationer til en kursværdi af 23,3 mio. kr. (ultimo 2022: 23,1 mio. kr.) til sikkerhed for derivathandel og børshandel.

### NOTE 10 Aktier m.v.

Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Nasdaq Copenhagen A/S	32.474	29.135	22.791	19.411
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på andre børser	195	172	195	172
Unoterede aktier til dagsværdi	112.606	109.561	103.693	100.624
<b>I alt aktier m.v.</b>	<b>145.275</b>	<b>138.868</b>	<b>126.680</b>	<b>120.207</b>

### NOTE 11 Andre aktiver

Forskellige debitorer	60.623	62.640	305	204
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	1.705	3.171	-	276
Tilgodehavende renter og provision	5.189	5.160	220	485
Andre aktiver	1.824	1.641	1.700	1.419
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>69.342</b>	<b>72.613</b>	<b>2.225</b>	<b>2.384</b>

Under i alt andre aktiver indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med

-	-	303	203
---	---	-----	-----

### NOTE 12 Eventualaktiver

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S og Maj Invest Equity A/S har indgået en række investeringsrådgivningsaftaler, som indebærer betaling af et performanceafhængigt forvaltningshonorar/præferenceafkast. Dette indebærer, at når der opnås et afkast ud over et aftalt niveau, kan selskaberne indtjene en andel af afkastet ud over dette niveau som performanceafhængigt forvaltningshonorar/præferenceafkast. Disse honorarer opgøres typisk kvartalsvis

# HALVÅRSREGNSKAB

## NOTER

### NOTE 12 fortsat

og kan forfalde til kvartalsvis betaling også, dog således at der ikke betales mere, end der er sikkerhed for, at selskaberne vil erhverve ret til.

Pr. 30. juni 2023 kan det performanceafhængige forvaltningshonorar/præferenceafkast, som koncernen endnu ikke har erhvervet ret til, opgøres til ca. 29 mio. kr. (pr. 31. december 2022: ca. 30 mio. kr.) efter reservation af forpligtelser.

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2022
<b>NOTE 13 Andre passiver</b>				
Forskellige kreditorer	11.142	12.308	877	1.550
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	1.989	171	6	-
Skyldige renter og provision	3.357	3.935	176	122
Tilbagekøbsforpligtelse egne aktier	15.000	15.000	15.000	15.000
Leasingforpligtelse af lejemål*	33.041	-	33.041	-
Øvrige passiver	16.461	22.602	802	1.121
<b>I alt andre passiver</b>	<b>80.989</b>	<b>54.016</b>	<b>49.902</b>	<b>17.792</b>

\*Dækker over en periode der løber frem til ultimo 2028.

Under i alt andre passiver indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med

-	-	-	48
---	---	---	----

### NOTE 14 Garantier og eventualforpligtelser

#### Garantier m.v.:

Øvrige garantier	584	836	-	252
<b>I alt garantier m.v.</b>	<b>584</b>	<b>836</b>	<b>-</b>	<b>252</b>

#### Andre eventualforpligtelser:

Øvrige forpligtelser (tilsagn om investering i kapitalfonde)	44.523	46.391	44.375	46.240
<b>I alt andre eventualforpligtelser</b>	<b>44.523</b>	<b>46.391</b>	<b>44.375</b>	<b>46.240</b>

### Andre forpligtende aftaler

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

# HALVÅRSREGNSKAB

## NOTER

### NOTE 14 fortsat

De samlede lejeforpligtelser i uopsigelighedsperioden udgør:

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2022
Inden for 1 år	30	44	-	-
Mellem 1 år og 5 år	-	7	-	-
<b>I alt lejeforpligtelser</b>	<b>30</b>	<b>52</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Maj Invest Holding A/S har indgået aftale vedrørende IT-software. En andel af omkostningerne afholdes af andre koncernselskaber, men forpligtelsen påhviler Maj Invest Holding A/S. Aftalen løber frem til marts 2026. Koncernen har indgået aftale om et børshandelssystem. Denne aftale løber frem til den 30. september 2024. Koncernen har indgået aftale om it-drift. Aftalen kan opsiges af hver af parterne med tolv måneders varsel.

De samlede IT-forpligtelser i uopsigelighedsperioden udgør:

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2022
Inden for 1 år	825	818	68	57
Mellem 1 år og 5 år	301	721	113	147
<b>I alt andre forpligtende aftaler</b>	<b>1.126</b>	<b>1.539</b>	<b>181</b>	<b>204</b>

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

Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Pr. 30. juni 2023 er der et aktuelt skatteaktiv på 11.551 tkr. inden for sambeskatningskredsen samt en aktuel skatteforpligtelse vedrørende tidligere år på 4.028 tkr. inden for sambeskatningskredsen (pr. 31. december 2022 var der en aktuel skatteforpligtelse på 4.028 tkr.).

# HALVÅRSREGNSKAB

## NOTER

### **NOTE 15 Nærtstående parter**

Selskabet har indgået en licensaftale med Maj Bank A/S om brugen af Maj World. Licensaftalen er indgået på markedsvilkår.

Selskabet har indgået aftale vedrørende administrative opgaver med Maj Bank A/S. Ydelserne afregnes på omkostningsdækkende basis.

Selskabet har indgået aftale vedrørende administrative opgaver med Maj Invest Equity A/S og Management Equity Vietnam I ApS. Aftalerne er indgået i relation til private equity-fonde. Ydelserne afregnes på markedsvilkår.

### **Øvrige nærtstående parter**

Koncernens nærtstående parter omfatter bestyrelse og direktion samt disse personers familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere 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 koncernen er rådgiver for, og på lige vilkår med de øvrige specialkommanditister. Selskabet har til et selskab, der er nærtstående til en direktør, solgt specialkommanditistandele i to private equity-fonde. Salgene er foregået på markedsmæssige vilkår.

Bestyrelsen samt direktionen og/eller selskaber, der er nærtstående til disse, ejer aktier i Maj Invest Holding A/S. To bestyrelsesmedlemmer, direktionen og/eller selskaber, der er nærtstående til disse, har af Maj Invest Holding A/S købt aktier i Maj Invest Holding A/S. Købene er foregået på markedsmæssige vilkår.

Dele af direktionen, dele af bestyrelsen samt familiemedlemmer hertil er kunder i Maj Bank A/S. Med undtagelse af visse gebyrer, som er gældende for bankens kunder, er transaktioner med nærtstående parter indgået på markedsmæssige vilkår og efter gældende forretningsbetingelser.

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

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

# PÅTEGNINGER

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for Maj Invest Holding A/S for perioden 1. januar 2023 – 30. juni 2023.

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

- Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.
- Halvårsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens og koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2023 samt resultatet.
- Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens og koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden henholdsvis koncernen kan påvirkes af.

Halvårsrapporten er ikke revideret og har ikke været genstand for review.

## DIREKTION

København, den 25. august 2023

*Jeppe Christiansen*  
Administrerende direktør

*Henrik Parkhøj*  
Viceadministrerende direktør

*Jens Aaløse*  
Direktør og managing partner

## BESTYRELSE

København, den 25. august 2023

*Tommy Pedersen*  
Formand

*Nils Bernstein*

*Maria Helene Hjorth*

*Britta Korre Stenholt*

*Jørgen Tang-Jensen*

*Tomas Munksgard Hoff*  
Medarbejdervalgt

*Søren Krag Jacobsen*  
Medarbejdervalgt

*Kirsten Slot*  
Medarbejdervalgt



# MAJ INVEST

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