
MAJ INVEST HOLDING A/S

HALVÅRSRAPPORT 2021

INDHOLD

LEDELSESBERETNING

Selskabsoplysninger	3
Quick facts 2021	4
Hoved- og nøgletal – koncern	4
Vigtige begivenheder	6
Koncerns forretningsaktiviteter	7
Den forretningsmæssige udvikling	9
Koncern- og ledelsesforhold m.v.	15
Regnskabsberetning	16

HALVÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	21
Balance	22
Egenkapitalopgørelse – koncern	24
Egenkapitalopgørelse – moderselskab	26
Noter	29

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	39
-------------------	----

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

Jørgen Tang-Jensen

Søren Krag Jacobsen (medarbejdervalgt)

Kirsten Slot (medarbejdervalgt)

Anders Møller Olesen (medarbejdervalgt)

DIREKTION

Jeppe Christiansen, administrerende direktør

Henrik Parkhøj, viceadministrerende direktør

Erik Holm

REVISOR

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Dirch Passers Allé 36

2000 Frederiksberg

LEDELSESBERETNING

QUICK FACTS 2021 – MAJ INVEST-KONCERNEN

Maj Invest-koncernen er en dansk finansiel koncern med internationale aktiviteter.

- 108 medarbejdere i fire lande.
- 106 mia. kr. i samlet formue under forvaltning.
- En global og diversificeret kundebase.
- Kapitalforvaltning og rådgivning om børsnoterede værdipapirer.
- Rådgivning af Investeringsforeningen Maj Invest med en formue på 26 mia. kr.
- Rådgivning af to private equity-fonde, der investerer i Danmark.
- Rådgivning af tre private equity-fonde, der investerer internationalt inden for mikrofinansiering.
- Rådgivning af detailkunder i Maj Bank om opsparing og investering.

HOVED- OG NØGLETAL – KONCERN HALVÅR

Resultatopgørelse

1.000 kr.	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Bruttoindtægter i alt	255.317	156.454	208.061	167.137	240.395
– Netto rente- og gebyrindtægter	247.499	169.126	157.179	161.430	231.492
– Kursreguleringer	4.899	(17.828)	45.315	731	664
– Andre driftsindtægter	2.918	5.157	5.567	4.977	8.239
Udgifter til personale og administration	(116.863)	(109.798)	(106.100)	(107.912)	(102.597)
Resultat før skat	135.389	43.948	91.437	51.969	133.858

Balance

Egenkapital	415.669	306.360	437.019	419.371	463.440
Aktiver i alt	696.106	658.497	700.623	634.571	700.429

Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	33,9%	13,0%	21,4%	12,3%	27,3%
Indtjening pr. omkostningskrone	2,13	1,39	1,81	1,46	2,26
Omkostningsprocent	46,9%	71,9%	55,2%	68,3%	44,3%
Kapitalprocent	26,2%	24,2%	30,1%	35,6%	35,1%
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	3,3	3,0	3,8	4,4	4,4

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

LEDELSESBERETNING

HOVED- OG NØGLETAL - KONCERN HELÅR

Resultatoppgørelse

1.000 kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Bruttoindtægter i alt	368.154	400.150	340.629	467.530	449.193
– Netto rente- og gebyrindtægter	357.852	333.944	342.357	406.316	423.517
– Kursreguleringer	(65)	56.374	(11.427)	45.456	14.509
– Andre driftsindtægter	10.367	9.832	9.698	15.757	11.167
Udgifter til personale og administration	(218.664)	(215.062)	(212.039)	(208.994)	(208.492)
Resultat før skat	142.560	166.288	115.046	245.222	233.469

Balance

Egenkapital	382.941	368.808	418.455	424.201	515.746
Aktiver i alt	712.957	637.136	665.740	691.600	798.370

Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	37,9%	42,2%	27,3%	52,2%	53,4%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,64	1,74	1,53	2,13	2,08
Omkostningsprocent	61,1%	57,4%	65,5%	46,9%	48,0%
Kapitalprocent	23,0%	21,4%	33,0%	31,1%	28,8%
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	2,9	2,7	4,1	3,9	3,6

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

LEDELSESBERETNING

VIGTIGE BEGIVENHEDER

Med et resultat før skat på 135,4 mio. kr. er koncernens resultat i første halvår 2021 det bedste resultat siden etableringen i 2005. Resultatet er noget over det forventede og meget tilfredsstillende. Følgende hovedpunkter kan fremhæves:

- Resultatet før skat udgjorde 135,4 mio. kr., svarende til en forrentning af egenkapitalen på 33,9 pct. Resultatet er væsentligt over resultatet for første halvår 2020, der var påvirket af den negative udvikling på finansmarkederne som følge af COVID-19. I første halvår 2020 udgjorde resultatet før skat 43,9 mio. kr.
- Såvel kapitalgrundlag som kapitalprocent er steget i første halvår. Med et kapitalgrundlag på 303,9 mio. kr. og en kapitalprocent på 26,2 ultimo juni 2021 er koncernen godt kapitaliseret.
- I marts måned passerede Maj Invest Holding-koncernen en milepæl, da den samlede formue under forvaltning inkl. depotværdier i Maj Bank rundede 100 mia. kr. Ultimo første halvår var den steget til 106 mia. kr.
- Maj Invest Asset Management har oplevet en vækst på 13 pct. i den formue, der rådgives om. Internationale investorers formue udgør mere end halvdelen af den samlede formue.
- Investeringsforeningen Maj Invest, som Maj Invest Asset Management rådgiver, har fortsat tidligere års fremgang. Ultimo første halvår 2021 havde foreningen 48.000 medlemmer, og formuen udgjorde 26 mia. kr.
- Maj Invest Equity har i første halvår rådgivet om salg af porteføljevirkksomhederne Itadel og Godt Smil. Itadel er effektueret pr. 30. juni, og Godt Smil forventes endeligt effektueret med udgangen af august.
- Maj Invest Equity International har fået yderligere investeringstilsagn på 26 mio. USD i den tredje fond, der investerer inden for mikrofinansiering. De samlede investeringstilsagn er nu på 151 mio. USD.

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 rates første gang af Morningstar.

2010

Etablering af første private equity-fond inden for mikrofinansiering.

2011

Etablering af private equity-fonden Maj Invest Equity 4.

2013

Etablering af investeringsforeningen Maj Invest Funds, Luxembourg.

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.

2021

Godkendelse som portfolio manager i fire provinser i Canada.

LEDELSESBERETNING

Koncernens hovedforretningsområder er Maj Invest Asset Management og Maj Invest Equity, der både har danske og internationale aktiviteter. Begge forretningsområder rådgiver institutionelle kunder og andre storkunder. Hertil kommer, at Maj Bank rådgiver detailkunder.

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, der investerer i valueaktier.

Maj Invest Equity yder investeringsrådgivning til to private equity-fonde, der primært investerer i unoterede aktier i Danmark. De to private equity-fonde har aktuelt 12 virksomheder i porteføljen.

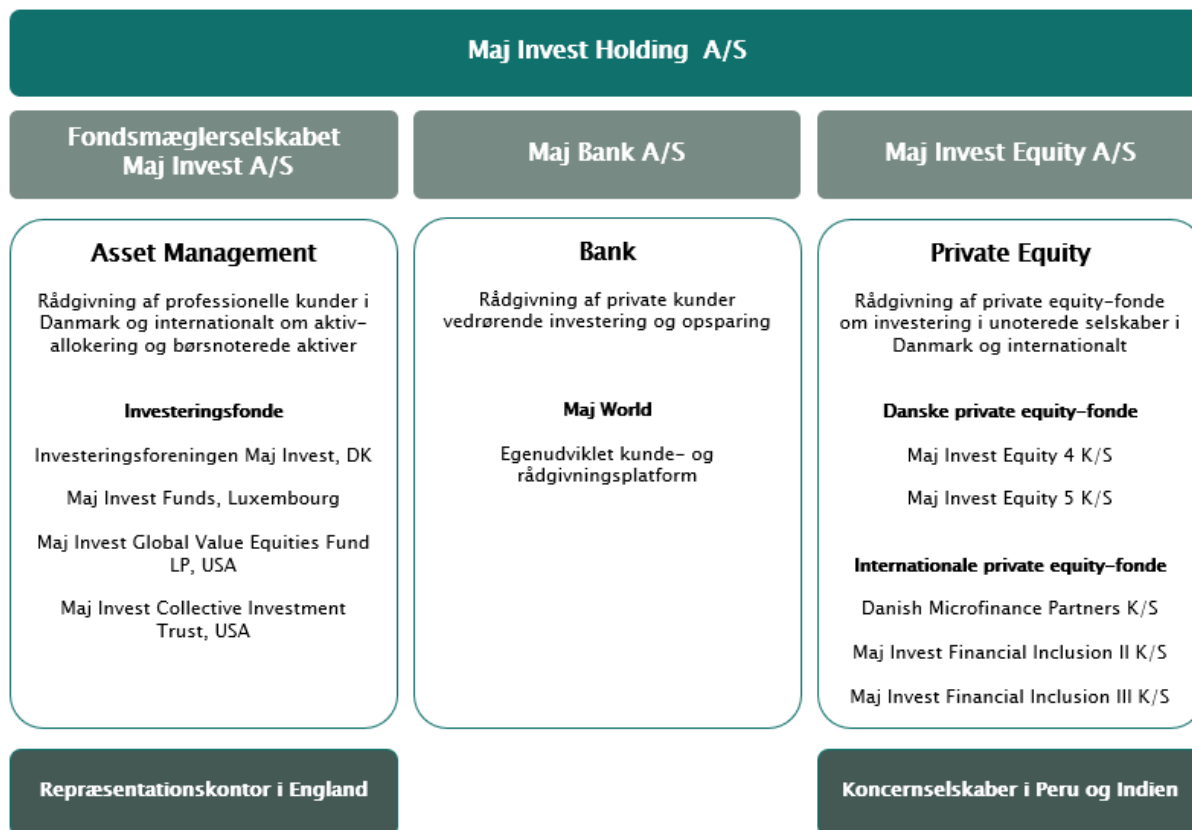
Maj Invest Equity International yder investeringsrådgivning til tre private equity-fonde, der investerer internationalt inden for mikrofinansiering, finansiel infrastruktur samt mikrofinansbanker. De tre private equity-fonde har aktuelt 11 virksomheder i porteføljen.

Maj Bank yder rådgivning om opsparing og investering til detailkunder.

Koncernens forretningsstruktur kan sammenfattes således:

LEDELSESBERETNING

FORRETNINGSSTRUKTUR – MAJ INVEST HOLDING-KONCERNEN



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 og via Investeringsforeningen Maj Invests 14 afdelinger, som koncernen er investeringsrådgiver for. Formidlingen af produkterne sker blandt andet i form af indgåelse af distributionsaftaler i relation til Investeringsforeningen Maj Invest.

Der er i de senere år indgået en række diskretionære aftaler om valueaktieproduktet med internationale investorer direkte og via Maj Invest Funds, der er en internationalt baseret investeringsforening primært rettet mod europæiske kunder. Herudover

LEDELSESBERETNING

rådgives to investeringsfonde i USA, der i første halvår har oplevet vækst i den formue, der rådgives om, blandt andet som følge af en god tilgang af nye investorer.

Udenlandske investorers andel af den samlede formue udgør mere end halvdelen af den formue, som Maj Invest Asset Management rådgiver om. Væksten har resulteret i, at Maj Invest Asset Management har søgt og i første halvår 2021 opnået godkendelse som non-resident portfolio manager i fire provinser i Canada.

INVESTERINGSFORENINGEN MAJ INVEST

Maj Invest Asset Management er investeringsrådgiver for Investeringsforeningen Maj Invest, der består af 14 afdelinger og gennem 15 år har været et tilbud til både private og professionelle investorer. Medlemstallet udviklede sig positivt i halvåret og steg med 15 pct., således at der nu er mere end 48.000 medlemmer. Formuen er steget med 9 pct. i første halvår og udgjorde 26 mia. kr. ultimo juni 2021.

Et år med Maj Invest Grønne Obligationer

Medio juni 2020 lancerede investeringsforeningen afdelingen Maj Invest Grønne Obligationer både i en børsnoteret detailandelsklasse og en engrosandelsklasse. Afdelingen investerer udelukkende i grønne obligationer og var den første grønne obligationsafdeling i Danmark.

En grøn obligation er defineret ved, at den udelukkende kan finansiere grønne projekter med klare miljømæssige fordele. Dette er for eksempel projekter inden for vedvarende energi, ren transport eller tilpasning til klimaforandringer.

Investorerne i Maj Invest Grønne Obligationer er dermed med til at finansiere en lang række grønne projekter, der på hver sin måde er med til at løfte et eller flere af FN's verdensmål. Dette er nærmere beskrevet i afdelingens impact-rapport, der kan læses på majinvest.dk/majgro.

Investorerne har taget godt imod afdelingen. Ultimo juni 2021 var der 1.700 medlemmer med en samlet formue på 0,7 mia. kr.

MAJ INVEST EQUITY

Maj Invest Equity er blandt de største private equity-rådgivere i segmentet mindre og mellemstore virksomheder i Danmark. Maj Invest Equity rådgiver aktuelt to

LEDELSESBERETNING

fonde. Fokus i første halvår 2021 har været på at udvikle porteføljevirkksomhederne samt navigere dem bedst muligt igennem påvirkningen af COVID-19.

Maj Invest Equity 4 K/S er fuldt investeret. Der er i første halvår rådgivet om salg af Godt Smil. Godt Smil er Danmarks førende tandlægekæde med 31 klinikker. I Maj Invest Equity 4 K/S' ejertid har Godt Smil oplevet vækstrater på over 20 pct. årligt. Salget forventes endeligt effektueret i august med et meget tilfredsstillende afkast for investorerne. Der vil efter salget være fire virksomheder tilbage i porteføljen.

Maj Invest Equity 5 K/S er fortsat i investeringsperioden og har foreløbig investeret i ni porteføljevirkksomheder. Med salget af Itadel i første halvår 2021 er der gennemført to exits.

LEDELSESBERETNING

Investeringsstrategi

Investeringsstrategien for Maj Invest Equity 5 K/S er at investere i mindre og mellemstore danske virksomheder med en værdi i niveauet 225–450 mio. kr. (30–60 mio. EUR). Der investeres i virksomheder med værdiskabelsespotentiale inden for områderne service, brands, industri og fødevarer. Porteføljevirksomhederne 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 og dynamisk 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 og gennemtænkt strategi og forretningsplan blandt ejere og ledelse. Virksomheder, der søger vækst, ny kapital og nye kompetencer, er typiske investeringsemner for Maj Invest Equity 5 K/S.

Værdiskabelsen er baseret på en langsigtet operationel og strategisk værdiforøgelse baseret på permanente forbedringer og innovation. Hertil kommer muligheden for en målrettet organisk vækst samt vækst via opkøb. Et langsigtet ejerskab støttet af erfarne og kompetente ledere og erhvervspartnerne, der kan bidrage med forretningsmæssige forbedringer for virksomhederne, er ligeledes en del af værdiskabelsesstrategien. 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 arbejder som en del af Maj Invest-koncernen ud fra de samme principper som FN's principper for ansvarlige investeringer (UN PRI) vedrørende blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupcion.

MAJ INVEST EQUITY INTERNATIONAL

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

LEDELSESBERETNING

Investeringerne er i finansielle institutioner og banker, som yder finansielle serviceydelser som bl.a. lån, opsparingskonti, forsikringer og pengeoverførsler til den fattige del af befolkningen i udvalgte lande i Latinamerika, Afrika og Asien med fokus på Indien.

Environmental, social og governance impact, eller ESG impact, er den positive effekt, som investeringerne i de finansielle institutioner har på kunderne og det omgivende samfund. Desuden bidrager investeringerne til en række af FN's Verdensmål. I relation til ESG impact fokuserer fondene primært på social impact (S), men også på environmental impact (E), herunder reduktion af og tilpasning til klimaforandringer, samt på governance impact (G).

Til at bistå teamet i Danmark er der i datterselskaberne i Peru og Indien seks medarbejdere.

Yderlige investeringstilsagn fra nye og eksisterende investorer i den nyeste fond, Maj Invest Financial Inclusion Fund III K/S

I december 2019 påbegyndte Maj Invest Equity International rådgivningen af den nyetablerede fond, Maj Invest Financial Inclusion Fund III K/S, der er den tredje fond inden for mikrofinansiering.

Investorerne har taget godt imod fonden, som på etableringstidspunktet fik et første tilsagn på 116 mio. USD. I april 2020 kom der yderligere tilsagn for 9 mio. USD. I april 2021 er der afgivet yderligere investeringstilsagn på 26 mio. USD fra nye og eksisterende investorer, således at det samlede investeringstilsagn udgør 151 mio. USD.

Maj Invest Equity International rådgiver to fonde med investeringer i Vietnam og Indonesien. Der foretages ikke nye investeringer, men der er i første halvår 2021 rådgivet om salg af et porteføljeselskab i Indonesien.

MAJ BANK

Banken rådgiver kunder om investeringer og tilbyder alene konti og depoter til brug for opsparing og investering. Maj Bank er en specialbank, som er et supplement til kundernes daglige bankforbindelse.

LEDELSESBERETNING

Første halvår har fortsat været præget af COVID-19-situationen, hvilket har lagt en dæmper på de kunderelaterede aktiviteter. Til trods for dette har tilgangen af kunder været tilfredsstillende. Kundernes depotværdier har været positivt påvirket af den positive udvikling på aktiemarkederne, hvilket har påvirket bankens indtjening.

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.

LEDELSESFORHOLD

Bestyrelsen består af syv medlemmer, hvoraf tre er medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. I forbindelse med valg af medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen er den ene af medarbejderrepræsentanterne blevet erstattet af en anden medarbejder.

Direktionen består af tre personer. Som led i sin pensionering fratræder Erik Holm den 31. oktober 2021. 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 i mindre grad til opgørelsen af unoterede kapitalandele og opgørelsen af immaterielle aktiver.

De markeds- og likviditetsmæssige dispositioner er langt overvejende placeret i Danmarks Nationalbank, i danske børsnoterede realkreditobligationer 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.

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 første halvår 2021.

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

MAJ INVEST HOLDING A/S

Kursreguleringerne, der relaterer sig til selskabets Treasury-aktiviteter, gav en gevinst på 4,9 mio. kr. i første halvår 2021 mod et tab på 23,2 mio. kr. i første halvår 2020. Kursreguleringerne kan i overvejende grad henføres til værdireguleringer af kapitalkonti i flere private equity-fonde.

LEDELSESBERETNING

Selskabet har haft andre driftsindtægter på 3,3 mio. kr. i første halvår 2021 mod 3,6 mio. kr. i samme periode sidste år. Faldet er som forventet og skal ses i sammenhæng med afløb på de gamle private equity-fonde, idet selskabet ikke yder administration af de nyere private equity-fonde.

Udgifter til personale og administration er steget fra 6,5 mio. kr. i første halvår 2020 til 7,7 mio. kr. i første halvår 2021, blandt andet som følge af en lidt højere ansættelsesgrad blandt splitansatte medarbejdere i koncernen og generelle lønstigninger m.v. Øvrige administrationsudgifter udgjorde 2,0 mio. kr. i første halvår 2021, hvilket er på niveau med samme periode sidste år, hvor de udgjorde 1,9 mio. kr.

Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder udgjorde 105,2 mio. kr. i første halvår 2021 mod 55,4 mio. kr. i første halvår 2020. Stigningen kan i overvejende grad henføres til Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S. I afsnittet "Væsentlige datterselskaber" er der en kort beskrivelse af disse selskabers resultat m.m.

Selskabet har opnået et resultat før skat på 135,4 mio. kr. i første halvår 2021 mod 43,9 mio. kr. i første halvår 2020. Efter skat er resultatet 105,4 mio. kr. mod 34,1 mio. kr. i første halvår 2020.

Ultimo juni 2021 udgjorde egenkapitalen 415,7 mio. kr., og den samlede balance udgjorde 521,2 mio. kr. Ultimo 2020 udgjorde egenkapitalen 382,9 mio. kr., og balancen udgjorde 531,7 mio. kr. Der er i første halvår 2021 udloddet 101,7 mio. kr. i udbytte vedrørende 2020.

VÆSENTLIGE DATTERSELSKABER

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S havde i første halvår 2021 bruttoindtægter på 220,3 mio. kr., hvilket er en stigning på 48 pct. i forhold til første halvår 2020. Den store stigning skyldes en stor tilgang af kunder i slutningen af 2020. Bruttoudgifterne steg 5,5 mio. kr. til 85,5 mio. kr. Resultatet efter skat udgjorde 105,1 mio. kr. i første halvår 2021 mod 54,1 mio. kr. i første halvår 2020. Egenkapitalen udgjorde 245,8 mio. kr. ultimo juni 2021, og de samlede aktiver udgjorde 306,8 mio. kr.

LEDELSESBERETNING

Maj Invest Equity A/S havde i første halvår 2021 bruttoindtægter på 23,9 mio. kr. mod 25,1 mio. kr. i første halvår 2020. Faldet skyldes afløb i de gamle fonde, hvor honoraret beregnes på baggrund af investeret kapital. Omkostningerne udgjorde 20,4 mio. kr. i første halvår 2021, hvilket er 0,7 mio. kr. mindre end i samme periode sidste år. Resultatet efter skat udgjorde 2,7 mio. kr. mod 3,0 mio. kr. i første halvår 2020. Ultimo juni 2021 udgjorde egenkapitalen 21,7 mio. kr., og de samlede aktiver udgjorde 58,5 mio. kr.

Maj Bank A/S havde bruttoindtægter på 4,9 mio. kr. i første halvår 2021 mod 5,1 mio. kr. i samme periode sidste år. Ændringen er påvirket af negative kursreguleringer. I forhold til samme periode sidste år steg bruttoudgifterne med beskedne 0,2 mio. kr. til 7,8 mio. kr. i første halvår 2021. Resultatet efter skat udgjorde -2,3 mio. kr. i første halvår 2021 mod -1,9 mio. kr. i første halvår 2020. Egenkapitalen udgjorde 58,0 mio. kr. ultimo juni 2021, og de samlede aktiver udgjorde 158,9 mio. kr. Indlån udgjorde 97,4 mio. kr. ultimo juni 2021.

KOMMENTARER TIL UDVALGTE KONCERNREGNSKABSPOSTER

Koncernen har oplevet en stigning i netto rente- og gebyrindtægter i første halvår 2021, hvor de udgjorde 247,5 mio. kr. I samme periode sidste år udgjorde de 169,1 mio. kr. Stigningen kan blandt andet henføres til en stor tilgang af kunder i slutningen af 2020, samt at første halvår 2020 var påvirket af COVID-19-situationens indflydelse på de finansielle markeder.

De samlede kursreguleringer udgjorde en gevinst på 4,9 mio. kr. i første halvår 2021 mod et tab på 17,8 mio. kr. i første halvår 2020. Obligationer har givet et tab på 2,5 mio. kr., aktier en gevinst på 7,9 mio. kr., mens øvrige kursreguleringer var på -0,5 mio. kr.

Udgifter til personale og administration udgjorde 116,9 mio. kr., hvilket er en stigning på 7,1 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Personalerelaterede udgifter steg 7,4 mio. kr., blandt andet fordi koncernen i gennemsnit har beskæftiget

LEDELSESBERETNING

108 medarbejdere i første halvår 2021 mod 105 medarbejdere i første halvår 2020. Hertil kommer generelle lønreguleringer og større bonusrelaterede udgifter.

Koncernens resultat før skat udgjorde 135,4 mio. kr. i første halvår 2021, svarende til en egenkapitalforrentning på 33,9 pct. I første halvår 2020 var resultatet før skat 43,9 mio. kr. Resultatet efter skat udgjorde 105,4 mio. kr. i første halvår 2021. I første halvår 2020 var resultatet efter skat 34,1 mio. kr.

Koncernen har samlede aktiver for 696,1 mio. kr. ultimo juni 2021 mod 713,0 mio. kr. ultimo 2020. Mere end halvdelen af aktiverne er meget likvide og består af inde- ståender i Nationalbanken og kreditinstitutter samt børsnoterede obligationer.

Ultimo juni 2021 udgjorde egenkapitalen 415,7 mio. kr. mod 382,9 mio. kr. ultimo sidste år. Der er i første halvår 2021 udloddet 101,7 mio. kr. i udbytte vedrørende 2020.

SOLVENS OG KAPITALFORHOLD

Koncernens kapitalgrundlag udgjorde 303,9 mio. kr. ultimo juni 2021 mod 264,0 mio. kr. ultimo 2020. Stigningen kan i overvejende grad henføres til salg af egne aktier.

Kapitalprocenten for koncernen er opgjort til 26,2 ultimo første halvår 2021 mod 23,0 ultimo 2020.

Koncernens samlede risikoeksponeringer udgjorde 1.161,0 mio. kr. ultimo juni 2021 mod 1.147,3 mio. kr. ultimo 2020. Risikovægtede poster for kreditrisiko er opgjort til 396,5 mio. kr., risikovægtede poster for markedsrisiko er opgjort til 95,2 mio. kr., og risikovægtede poster for operationel risiko er opgjort til 669,3 mio. kr. ultimo juni 2021.

Moderselskabet havde ultimo første halvår 2021 et kapitalgrundlag på 306,3 mio. kr. mod 267,0 mio. kr. ultimo 2020. Med samlede risikoeksponeringer på 711,0

LEDELSESBERETNING

mio. kr. kan kapitalprocenten opgøres til 43,1 ultimo juni 2021. Ultimo 2020 var kapitalprocenten opgjort til 36,7.

FORVENTNINGER TIL 2021

De oprindelige forventninger til året, der blev offentliggjort i årsregnskabet 2020, var et resultat efter skat i niveauet 140–160 mio. kr. Set i lyset af udviklingen i første halvår 2021 forventes nu et resultat efter skat i niveauet 220–240 mio. kr.

Forventningerne til året er generelt forbundet med usikkerhed, som følge af at den formueafhængige del af indtægterne udgør hovedparten af indtægterne. Udviklingen på de finansielle markeder kan påvirkes af udviklingen i COVID-19-situationen i Danmark og internationalt, hvilket kan påvirke de fremtidige indtægter.

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 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Renteindtægter	3	1.872	1.193	588	318
Renteudgifter	4	(1.338)	(1.432)	(672)	(600)
Netto renteindtægter		534	(238)	(85)	(282)
Udbytte af aktier m.v.		1.106	271	957	25
Gebyrer og provisionsindtægter		255.505	178.655	-	-
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		(9.645)	(9.562)	(18)	(69)
Netto rente- og gebyrindtægter		247.499	169.126	854	(327)
Kursreguleringer	5	4.899	(17.828)	4.902	(23.219)
Andre driftsindtægter		2.918	5.157	3.321	3.639
Udgifter til personale og administration	6	(116.863)	(109.798)	(7.717)	(6.454)
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		(2.563)	(2.471)	(1.094)	(843)
Andre driftsudgifter		(27)	(1)	-	-
Nedskrivninger på udlån		-	(89)	-	(89)
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		(475)	(148)	105.191	55.414
Resultat før skat		135.389	43.948	105.457	28.122
Skat		(29.991)	(9.822)	(59)	6.004
Periodens resultat		105.398	34.126	105.398	34.126
Anden totalindkomst					
Omregning af udenlandske enheder		180	(726)	180	(726)
Anden totalindkomst i alt		180	(726)	180	(726)
Periodens totalindkomst i alt		105.578	33.400	105.578	33.400

HALVÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020
AKTIVER					
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker		75.311	9.600	3	3
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7	158.898	229.455	9.193	7.145
Udlån og andre tilgodehavender	8	10.154	10.053	9.944	9.844
Obligationer til dagsværdi	9	197.160	232.835	5.011	5.151
Aktier m.v. til dagsværdi	10	139.955	129.487	121.657	113.163
Kapitalandele i associerede virksomheder		25.572	26.047	25.572	26.047
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-	338.065	360.219
Immaterielle aktiver		5.920	6.643	3.488	3.619
Øvrige materielle aktiver		3.157	3.084	32	16
Aktuelle skatteaktiver		422	422	4.235	4.085
Udskudte skatteaktiver		99	73	-	-
Andre aktiver	11	70.291	55.693	3.315	1.891
Periodeafgrænsningsposter		9.167	9.565	671	499
Aktiver i alt		696.106	712.957	521.186	531.681

HALVÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020
PASSIVER					
Gæld					
Gæld til kreditinstitutter		84.181	123.519	84.181	123.519
Indlån		97.351	99.487	-	-
Aktuelle skatteforpligtelser		21.667	1.050	-	-
Andre passiver	13	46.133	71.074	18.612	22.221
Periodeafgrænsningsposter		30.214	33.995	1.937	2.213
Gæld i alt		279.546	329.125	104.730	147.953
Hensatte forpligtelser					
Hensættelser til udskudt skat		891	891	788	788
Hensatte forpligtelser i alt		891	891	788	788
Egenkapital					
Aktiekapital		36.350	36.350	36.350	36.350
Akkumulerede værdiændringer					
Akkumuleret valutakursregulering af udenlandske enheder		(2.026)	(2.206)	(2.026)	(2.206)
Andre reserver					
Nettoopskrivning efter indre værdis metode		-	-	164.693	56.912
Øvrige reserver		57.768	28.877	115.676	86.785
Overført overskud eller underskud		323.577	210.870	100.976	96.050
Foreslået udbytte		-	109.050	-	109.050
Egenkapital i alt		415.669	382.941	415.669	382.941
Passiver i alt		696.106	712.957	521.186	531.681

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

HALVÅRSREGNSKAB

EGENKAPITALOPGØRELSE – KONCERN

1. halvår 2021

1.000 kr.	Aktie- kapital	Øvrige reserver	Valuta- omreg- nings- reserve	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital ultimo 2020	36.350	28.877	(2.206)	210.870	109.050	382.941
Periodens resultat	-	-	-	105.398	-	105.398
Anden totalindkomst Omregning af udenlandske enheder	-	-	180	-	-	180
Anden totalindkomst i alt	-	-	180	-	-	180
Periodens totalindkomst i alt	-	-	180	105.398	-	105.578
Transaktioner med ejere						
Udbytte for 2020	-	-	-	-	(101.742)	(101.742)
Ej udloddet udbytte, egne aktier 2020	-	-	-	7.308	(7.308)	-
Køb af egne aktier	-	(2.427)	-	-	-	(2.427)
Salg af egne aktier	-	31.319	-	-	-	31.319
Egenkapital 30.06.2021	36.350	57.768	(2.026)	323.577	-	415.669

HALVÅRSREGNSKAB

EGENKAPITALOPGØRELSE – KONCERN

2020

1.000 kr.	Aktie- kapital	Øvrige reserver	Valuta- omreg- nings- reserve	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital ultimo 2019	36.350	25.942	(741)	201.842	105.415	368.808
Periodens resultat	-	-	-	110.271	-	110.271
Anden totalindkomst Omregning af udenlandske enheder	-	-	(1.465)	-	-	(1.465)
Anden totalindkomst i alt	-	-	(1.465)	-	-	(1.465)
Periodens totalindkomst i alt	-	-	(1.465)	110.271	-	108.806
Transaktioner med ejere						
Udbytte for 2019	-	-	-	-	(97.608)	(97.608)
Ej udloddet udbytte, egne aktier 2019	-	-	-	7.807	(7.807)	-
Foreslået udbytte	-	-	-	(109.050)	109.050	-
Køb af egne aktier	-	(4.223)	-	-	-	(4.223)
Salg af egne aktier	-	7.157	-	-	-	7.157
Egenkapital ultimo 2020	36.350	28.877	(2.206)	210.870	109.050	382.941

HALVÅRSREGNSKAB

EGENKAPITALOPGØRELSE – MODERSELSKAB

1. halvår 2021

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 2020	36.350	56.912	86.785	(2.206)	96.050	109.050	382.941
Periodens resultat	-	107.781	-	-	(2.382)	-	105.398
Anden totalindkomst Omregning af udenlandske enheder	-	-	-	180	-	-	180
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	180	-	-	180
Periodens totalindkomst i alt	-	107.781	-	180	(2.382)	-	105.578
Transaktioner med ejere							
Udbytte for 2020	-	-	-	-	-	(101.742)	(101.742)
Ej udloddet udbytte, egne aktier 2020	-	-	-	-	7.308	(7.308)	-
Køb af egne aktier	-	-	(2.427)	-	-	-	(2.427)
Salg af egne aktier	-	-	31.319	-	-	-	31.319
Egenkapital 30.06.2021	36.350	164.693	115.676	(2.026)	100.976	-	415.669

HALVÅRSREGNSKAB

EGENKAPITALOPGØRELSE – MODERSELSKAB

2020

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 2019	36.350	55.993	83.850	(741)	87.940	105.415	368.808
Periodens resultat	-	128.919	-	-	(18.647)	-	110.271
Anden totalindkomst Omregning af udenlandske enheder	-	-	-	(1.465)	-	-	(1.465)
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	(1.465)	-	-	(1.465)
Periodens totalindkomst i alt	-	128.919	-	(1.465)	(18.647)	-	108.806
Transaktioner med ejere							
Udbytte for 2019	-	-	-	-	-	(97.608)	(97.608)
Ej udloddet udbytte, egne aktier 2019	-	-	-	-	7.807	(7.807)	-
Forventet udbytte fra datterselskaber*	-	(128.000)	-	-	128.000	-	-
Foreslået udbytte	-	-	-	-	(109.050)	109.050	-
Køb af egne aktier	-	-	(4.223)	-	-	-	(4.223)
Salg af egne aktier	-	-	7.157	-	-	-	7.157
Egenkapital ultimo 2020	36.350	56.912	86.785	(2.206)	96.050	109.050	382.941

*) Udbyttet blev godkendt på generalforsamlingen i foråret 2021.

Selskabets aktiekapital består af 36.350.000 stk. aktier a kr. 1 (ultimo 2020: 36.350.000 stk.), i alt nominelt kr. 36.350.000 (ultimo 2020: kr. 36.350.000). Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

HALVÅRSREGNSKAB

EGENKAPITALOPGØRELSE – MODERSELSKAB

Selskabet har udstedt 998.186 stk. optioner (2020: 998.186 stk.), der giver mulighed for at tegne et tilsvarende antal aktier. Optionerne er udstedt til dagsværdi. Optionerne kan udnyttes en gang årligt i en periode på op til 4 uger efter den ordinære generalforsamling og frem til april 2023. Tegningskursen er dagsværdien på udstedelsestidspunktet.

Egne aktier

1. halvår 2021	Aktier		I procent af aktiekapital
	Antal stk.	Nom. værdi	
Egne aktier primo	2.436.099	2.436.099	6,7%
Køb af egne aktier	195.400	195.400	0,5%
Salg af egne aktier	(2.521.625)	(2.521.625)	(6,9%)
Egne aktier 30.06.2021	109.874	109.874	0,3%

Egne aktier er erhvervet, i forbindelse med at medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer er fratrukket i koncernen. Salg af egne aktier er foretaget i forbindelse med nyansættelser af medarbejdere samt nytiltrædelser af bestyrelsesmedlemmer i koncernen samt som et ekstraordinært tilbud til medarbejdere. Værdien af periodens køb og salg af egne aktier udgør et nettosalg for 28.892 tkr.

Egne aktier

2020	Aktier		I procent af aktiekapital
	Antal stk.	Nom. værdi	
Egne aktier primo	2.692.124	2.692.124	7,4%
Køb af egne aktier	371.875	371.875	1,0%
Salg af egne aktier	(627.900)	(627.900)	(1,7%)
Egne aktier ultimo 2020	2.436.099	2.436.099	6,7%

Egne aktier er erhvervet, i forbindelse med at medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer er fratrukket i koncernen. Salg af egne aktier er foretaget i forbindelse med nyansættelser af medarbejdere samt nytiltrædelser af bestyrelsesmedlemmer i koncernen samt som et ekstraordinært tilbud til medarbejdere. Værdien af årets køb og salg af egne aktier udgjorde i 2020 et nettosalg for 2.935 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.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2020.

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

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

Resultatopgørelse

1.000 kr.	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Netto rente- og gebyrindtægter	247.499	169.126	157.179	161.430	231.492
Kursreguleringer	4.899	(17.828)	45.315	731	664
Udgifter til personale og administration	(116.863)	(109.798)	(106.100)	(107.912)	(102.597)
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-	(89)	(4.358)	-	-
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	(475)	(148)	(3.808)	(3.251)	(44)
Periodens resultat	105.398	34.126	70.258	39.705	105.201

Balance

Udlån	10.154	9.451	2.292	3.372	3.366
Egenkapital	415.669	306.360	437.019	419.371	463.440
Aktiver i alt	696.106	658.497	700.623	634.571	700.429

Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	33,9%	13,0%	21,4%	12,3%	27,3%
Egenkapitalforrentning efter skat	26,4%	10,1%	16,4%	9,4%	21,5%
Indtjening pr. omkostningskrone	2,13	1,39	1,81	1,46	2,26
Omkostningsprocent	46,9%	71,9%	55,2%	68,3%	44,3%
Kernekapitalprocent	26,2%	24,2%	30,1%	35,6%	35,1%
Kapitalprocent	26,2%	24,2%	30,1%	35,6%	35,1%
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	3,3	3,0	3,8	4,4	4,4
Afkastningsgrad beregnet som forholdet mellem periodens resultat og aktiver i alt	15,1%	5,2%	10,0%	6,3%	15,0%

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

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

Resultatopgørelse

	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Netto rente- og gebyrindtægter	854	(327)	(174)	(127)	1.312
Kursreguleringer	4.902	(23.219)	42.571	(1.534)	(3.147)
Udgifter til personale og administration	(7.717)	(6.454)	(5.812)	(6.472)	(5.901)
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-	(89)	(4.358)	-	-
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	105.191	55.414	40.267	42.145	103.702
Periodens resultat	105.398	34.126	70.258	39.705	105.201

Balance

Udlån	9.944	9.447	2.285	3.366	3.366
Egenkapital	415.669	306.360	437.019	419.371	424.201
Aktiver i alt	521.186	450.922	549.816	513.738	560.538

Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	26,4%	8,3%	17,9%	9,3%	24,8%
Egenkapitalforrentning efter skat	26,4%	10,1%	16,4%	9,4%	24,9%
Indtjening pr. omkostningskrone	12,97	4,81	8,38	7,01	18,62
Omkostningsprocent	7,7%	20,8%	11,9%	14,3%	5,4%
Kernekapitalprocent	43,1%	42,2%	48,8%	57,9%	54,9%
Kapitalprocent	43,1%	42,2%	48,8%	57,9%	54,9%
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	5,4	5,3	6,1	7,2	6,9
Afkastningsgrad beregnet som forholdet mellem periodens resultat og aktiver i alt	20,2%	7,6%	12,8%	7,7%	18,8%

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2021	1. halvår 2020
NOTE 3 Renteindtægter				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	86	20	0	4
Udlån og andre tilgodehavender	401	133	401	133
Obligationer	1.289	1.053	187	191
Afledte finansielle instrumenter i alt	(106)	(110)	-	(12)
Heraf valutakontrakter	(106)	(110)	-	(12)
Negative renter fra indlån	203	90	-	-
Øvrige renteindtægter	-	7	-	0
I alt renteindtægter	1.872	1.193	588	318
NOTE 4 Renteudgifter				
Kreditinstitutter	(649)	(571)	(649)	(571)
Negative renter fra kreditinstitutter og centralbanker	(524)	(486)	(23)	(29)
Negative renter fra obligationsbeholdningen	(55)	(370)	-	-
Øvrige renteudgifter	(111)	(5)	-	(0)
I alt renteudgifter	(1.338)	(1.432)	(672)	(600)
NOTE 5 Kursreguleringer				
Obligationer	(2.546)	1.963	(91)	(189)
Aktier m.v.	7.909	(19.913)	4.126	(23.005)
Valuta	(152)	169	868	(15)
Afledte finansielle instrumenter	(312)	(47)	(1)	(10)
I alt kursreguleringer	4.899	(17.828)	4.902	(23.219)

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2021	1. halvår 2020

NOTE 6 Udgifter til personale og administration

Vederlag til bestyrelse og direktion:

Bestyrelse	(950)	(800)	(225)	(225)
Direktion	(10.218)	(8.963)	(1.533)	(1.345)
I alt	(11.168)	(9.763)	(1.758)	(1.570)

Personaleudgifter:

Lønninger	(56.299)	(52.303)	(2.900)	(2.661)
Pensioner	(4.811)	(4.468)	(327)	(310)
Udgifter til social sikring og afgifter baseret på lønsum	(10.509)	(8.898)	(743)	(9)
I alt	(71.620)	(65.669)	(3.970)	(2.979)

Øvrige administrationsomkostninger	(34.076)	(34.365)	(1.989)	(1.906)
------------------------------------	----------	----------	---------	---------

I alt udgifter til personale og administration

(116.863)	(109.798)	(7.717)	(6.454)
------------------	------------------	----------------	----------------

Antal beskæftigede

Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede

108	105	8	8
-----	-----	---	---

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020

NOTE 7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender på anfordring	152.704	203.421	9.193	7.145
Tilgodehavender til og med 3 måneder	6.195	26.033	-	-
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	158.898	229.455	9.193	7.145

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 8 Nedskrivninger på udlån

Moderselskab

Bruttoudlån, garantier og kredittilsagn udgør henholdsvis 10.038 tkr. (ultimo 2020: 9.938 tkr.), 252 tkr. (ultimo 2020: 252 tkr.) og 0 tkr. (ultimo 2020: 2.962 tkr.) og er allokeret til stadie 1 baseret på en konkret vurdering af kreditrisikoen. De samlede nedskrivninger af udlån på balancen udgør 94 tkr. (ultimo 2020: 94 tkr.). Udlån, garantier og kredittilsagn indregnet i balancen udgør henholdsvis 9.944 tkr. (ultimo 2020: 9.844 tkr.), 252 tkr. (ultimo 2020: 252 tkr.) og 0 tkr. (ultimo 2020: 2.962 tkr.).

Koncern

Bruttoudlån, garantier og kredittilsagn udgør henholdsvis 10.248 tkr. (ultimo 2020: 10.147 tkr.), 823 tkr. (ultimo 2020: 848 tkr.) og 0 tkr. (ultimo 2020: 2.962 tkr.) og er allokeret til stadie 1 baseret på en konkret vurdering af kreditrisikoen. De samlede nedskrivninger af udlån på balancen udgør 94 tkr. (ultimo 2020: 94 tkr.). Udlån og garantier indregnet i balancen udgør henholdsvis 10.154 tkr. (ultimo 2020: 10.053 tkr.), 823 tkr. (ultimo 2020: 848 tkr.) og 0 tkr. (ultimo 2020: 2.962 tkr.).

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020
NOTE 9 Obligationer til dagsværdi				
Børsnoterede statsobligationer	9.261	3.489	-	-
Andre realkreditobligationer	183.012	224.358	125	164
Øvrige obligationer	4.886	4.988	4.886	4.988
I alt obligationer til dagsværdi	197.160	232.835	5.011	5.151
Renterisiko	7.774	5.982	82	106

Koncernen har ultimo juni 2021 stillet obligationer til en kursværdi af 35,4 mio. kr. (ultimo 2020: 35,7 mio. kr.) til sikkerhed for derivathandel og børshandel.

NOTE 10 Aktier m.v. til dagsværdi

Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S	26.891	22.800	17.675	15.442
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på andre børser	192	165	192	165
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	112.873	106.522	103.791	97.556
I alt aktier m.v. til dagsværdi	139.955	129.487	121.657	113.163

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020
NOTE 11 Andre aktiver				
Forskellige debitorer	63.663	48.614	1.441	136
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	288	588	-	-
Tilgodehavende renter og provision	4.687	4.902	524	456
Andre aktiver	1.653	1.589	1.350	1.298
I alt andre aktiver	70.291	55.693	3.315	1.891
Under i alt andre aktiver indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med	-	-	1.441	132

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 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 2021 kan det performanceafhængige forvaltningshonorar/præferenceafkast, som koncernen endnu ikke har erhvervet ret til, opgøres til ca. 87 mio. kr. (pr. 31. december 2020: ca. 60 mio. kr.) efter reservation af forpligtelser.

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020
NOTE 13 Andre passiver				
Forskellige kreditorer	11.678	11.152	2.418	3.479
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	1.059	123	1	-
Skyldige renter og provision	3.826	3.179	29	39
Tilbagekøbsforpligtelse egne aktier	15.000	15.000	15.000	15.000
Øvrige passiver	14.569	41.620	1.163	3.703
I alt andre passiver	46.133	71.074	18.612	22.221

Under i alt andre passiver indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med

-	-	-	0
---	---	---	---

NOTE 14 Garantier og eventualforpligtelser

Garantier m.v.:

Øvrige garantier	823	848	252	252
I alt garantier m.v.	823	848	252	252

Andre eventualforpligtelser:

Tilsagn om investering i kapitalfonde	48.889	51.306	48.720	51.135
Kredittilsagn	-	2.962	-	2.962
I alt andre eventualforpligtelser	48.889	54.268	48.720	54.098

Andre forpligtende aftaler

Maj Invest Holding A/S har indgået aftale om leje af lokalerne Gammeltorv 18, som selskabet betaler en andel af. Aftalen kan opsiges af hver af parterne med seks måneders varsel. Fra udlejers side tidligst fra 1. oktober 2021.

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

Koncernen har indgået aftale om it-drift. Aftalen kan opsiges af hver af parterne med tolv måneders varsel.

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 14 fortsat

De samlede IT-forpligtelser i uopsigelighedsperioden udgør:

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020
Inden for 1 år	591	522	-	-
Mellem 1 år og 5 år	1.518	1.848	-	-
I alt andre forpligtende aftaler	2.109	2.370	-	-

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 2021 er der en aktuel skatteforpligtelse på 21.129 tkr. inden for sambeskatningskredsen (pr. 31. december 2020 var der en aktuel skatteforpligtelse på 677 tkr.). Vedrørende tidligere år er der herudover et aktuelt skatteaktiv på 422 tkr. inden for sambeskatningskredsen.

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, husleje, reception m.v. 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 i relation til private equity-fonde. Ydelserne afregnes på markedsvilkår.

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 15 fortsat

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 deltager som specialkommanditister i en eller flere private equity-fonde, som koncernen er rådgiver for, og på lige vilkår med de øvrige specialkommanditister. Jeppe Christiansen har solgt specialkommanditistandele i Maj Invest Equity 5 K/S til Maj Invest Holding A/S for 1,1 mio. kr. Salget er foretaget på markedsmæssige vilkår.

Direktionen, dele af bestyrelsen samt to familiemedlemmer hertil er kunder i Maj Bank A/S. Med undtagelse af visse gebyrer, som er gældende for bankens kunder, er transaktioner med førnævnte gruppe af nærtstående parter foretaget på markedsmæssige vilkår og efter gældende forretningsbetingelser. Øvrige nærtstående parter er kunder på markedsmæssige vilkår.

Bestyrelsen samt direktionen og/eller selskaber, der er nærtstående til disse, ejer aktier i Maj Invest Holding A/S. Henrik Parkhøi og et selskab, der er nærtstående til Jeppe Christiansen, har af Maj Invest Holding A/S købt aktier i Maj Invest Holding A/S for henholdsvis 6,5 mio. kr. og 8,7 mio. kr. Købene er foretaget på markedsmæssige vilkår.

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 2021 – 30. juni 2021.

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

- Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav og virksomhedens vedtægter.
- Halvårsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2021 samt resultat.
- 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 30. august 2021

Jeppe Christiansen
Administrerende direktør

Henrik Parkhøi
Viceadministrerende direktør

Erik Holm
Direktør

BESTYRELSE

København, den 30. august 2021

Tommy Pedersen
Formand

Nils Bernstein

Maria Helene Hjorth

Jørgen Tang-Jensen

Søren Krag Jacobsen

Kirsten Slot

Anders Møller Olesen

MAJ INVEST

MAJ INVEST HOLDING A/S

Gammeltorv 18

1457 København K

Tlf. 33 38 73 00

majinvest.com

CVR-nr. 28 29 54 80