
FONDSMÆGLERSELSKABET MAJ INVEST A/S

ÅRSRAPPORT 2021

CVR-NR. 28 29 54 99

MAJ
INVEST

INDHOLD

LEDELSESBERETNING

Selskabsoplysninger	3
Hoved- og nøgletal	4
Vigtige begivenheder	5
Koncernens forretningsaktiviteter	7
Den forretningsmæssige udvikling i selskabet	10
Koncern- og ledelsesforhold m.v.	18
Medarbejderforhold og politikker m.v.	19
Regnskabsberetning	21
Ledelseshverv	25

ÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	30
Balance	31
Egenkapitalopgørelse	32
Noter	33

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	54
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	55

LEDELSESBERETNING

SELSKABSOPLYSNINGER

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Gammeltorv 18

1457 København K

Telefon 33 38 73 00

Telefax 33 38 73 10

CVR-nr. 28 29 54 99

Hjemstedskommune: København

majinvest.com

BESTYRELSE

Tommy Pedersen, formand

Nils Bernstein

Maria Helene Hjorth

Jørgen Tang-Jensen

Søren Krag Jacobsen (medarbejdervalgt)

Kirsten Slot (medarbejdervalgt)

DIREKTION

Jeppe Christiansen, administrerende direktør

Henrik Parkhøj, viceadministrerende direktør

REVISOR

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Dirch Passers Allé 36

2000 Frederiksberg

LEDELSESBERETNING

HOVED- OG NØGLETAL

Hoved- og nøgletal (5-års oversigt)

Resultatopgørelse

1.000 kr.	2017	2018	2019	2020	2021
Bruttoindtægter i alt	358.165	301.748	298.802	317.669	467.999
– Netto rente- og gebyrindtægter	352.065	298.204	292.405	307.769	467.578
– Kursreguleringer	5.432	3.508	4.806	8.079	419
– Andre driftsindtægter	668	35	1.592	1.822	3
Udgifter til personale og administration	(156.801)	(150.409)	(150.522)	(156.532)	(167.255)
Resultat før skat	196.343	147.251	144.891	158.312	298.093

Balance

Egenkapital	253.296	264.076	210.892	262.713	267.581
Aktiver i alt	334.386	340.290	268.681	324.001	316.245

Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	60,8%	56,9%	61,0%	66,9%	112,4%
Indtjening pr. omkostningskrone	2,21	1,95	1,94	1,99	2,75
Omkostningsprocent	45,2%	51,2%	51,5%	50,2%	36,3%
Kernekapitalprocent *)	30,7%	30,8%	20,7%	19,6%	361,4%
Kapitalprocent *)	30,7%	30,8%	20,7%	19,6%	361,4%
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	3,8	3,8	2,6	2,5	3,6

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

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

LEDELSESBERETNING

VIGTIGE BEGIVENHEDER

ÅRET 2021

Selskabet har i 2021 opnået det bedste resultat siden etableringen i 2005. Resultatet er meget tilfredsstillende, og ligger over forventningerne. Følgende hovedpunkter kan fremhæves:

- Resultatet før skat udgjorde 298,1 mio. kr., svarende til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 112,4 pct. Resultatet efter skat udgjorde 231,9 mio. kr. I 2020 var resultatet før skat 158,3 mio. kr., og resultatet efter skat var 122,8 mio. kr.
- Ultimo året udgjorde kapitalgrundlaget 139,4 mio. kr., og kapitalprocenten var 361,4.
- Maj Invest Asset Management har oplevet en vækst på 20 pct. i den formue, der rådgives om. Internationale investorers formue udgør nu mere end halvdelen af den samlede formue.
- Investeringsforeningen Maj Invest, som Maj Invest Asset Management rådgiver, har fortsat tidligere års fremgang. Ultimo 2021 havde foreningen flere end 51.000 medlemmer, og formuen udgjorde 26 mia. kr.
- Maj Invest Equity har rådgivet om salg af porteføljevirksohederne Itadel og Godt Smil. Der er rådgivet om køb af porteføljevirksohederne Genan og N'AGE.
- Maj Invest Equity International har fået yderligere investeringstilsagn på 52 mio. dollar i den tredje fond, der investerer inden for mikrofinansiering. De samlede investeringstilsagn er nu på 176 mio. dollar.

LEDELSESBERETNING

Quick facts 2021 – Maj Invest-koncernen

Dansk finansiel koncern med internationale aktiviteter:

- 108 medarbejdere i fire lande.
- 112 mia. kr. i samlet formue under forvaltning, inkl. depotværdier i Maj Bank.
- En global og diversificeret kundebase.

Koncernens aktiviteter:

- Kapitalforvaltning og rådgivning om børsnoterede værdipapirer.
- Rådgivning af:
 - Investeringsforeningen Maj Invest med en formue på 26 mia. kr.
 - To danske private equity-fonde.
 - Investeringsfond med globale minoritetsandele.
 - Tre private equity-fonde, der investerer i mikrofinansiering.
 - Detailkunder i Maj Bank om opsparing og investering.

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.

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

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

2022

Etablering af afdeling Net Zero 2050 i Investeringsforeningen Maj Invest.

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 13 virksomheder i porteføljen. Herudover rådgives en tredje private equity-fond, der har et bredt fokus inden for minoritetsinvesteringer.

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.

LEDELSESBERETNING

FORRETNINGSSTRUKTUR – MAJ INVEST HOLDING-KONCERNEN

MAJ INVEST HOLDING A/S		
FONDSMÆGLERSELSKABET MAJ INVEST A/S	MAJ BANK A/S	MAJ INVEST EQUITY A/S
<p>Asset management Rådgivning af professionelle kunder om aktivallokering og børsnoterede aktiver</p> <p>Investeringsfonde</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Investeringsforeningen Maj Invest, DK▪ Maj Invest Funds, Luxembourg▪ Maj Invest Global Value Equities Fund LP, USA▪ Maj Invest Collective Investment Trust, USA <p>Repræsentationskontor i England</p>	<p>Bank Rådgivning af private kunder om investering og opsparing</p> <p>Maj World Egenudviklet kunde- og rådgivningsplatform</p>	<p>Private equity Rådgivning af private equity-fonde om investering i unoterede selskaber</p> <p>Danske private equity-fonde Maj Invest Equity 4 K/S Maj Invest Equity 5 K/S Maj Invest Equity 6 K/S under etablering</p> <p>Internationale private equity-fonde Danish Microfinance Partners K/S Maj Invest Financial Inclusion II K/S Maj Invest Financial Inclusion III K/S</p> <p>Øvrige fonde Private Equity Minorities I K/S</p> <p>Koncernselskaber i Peru og Indien</p>

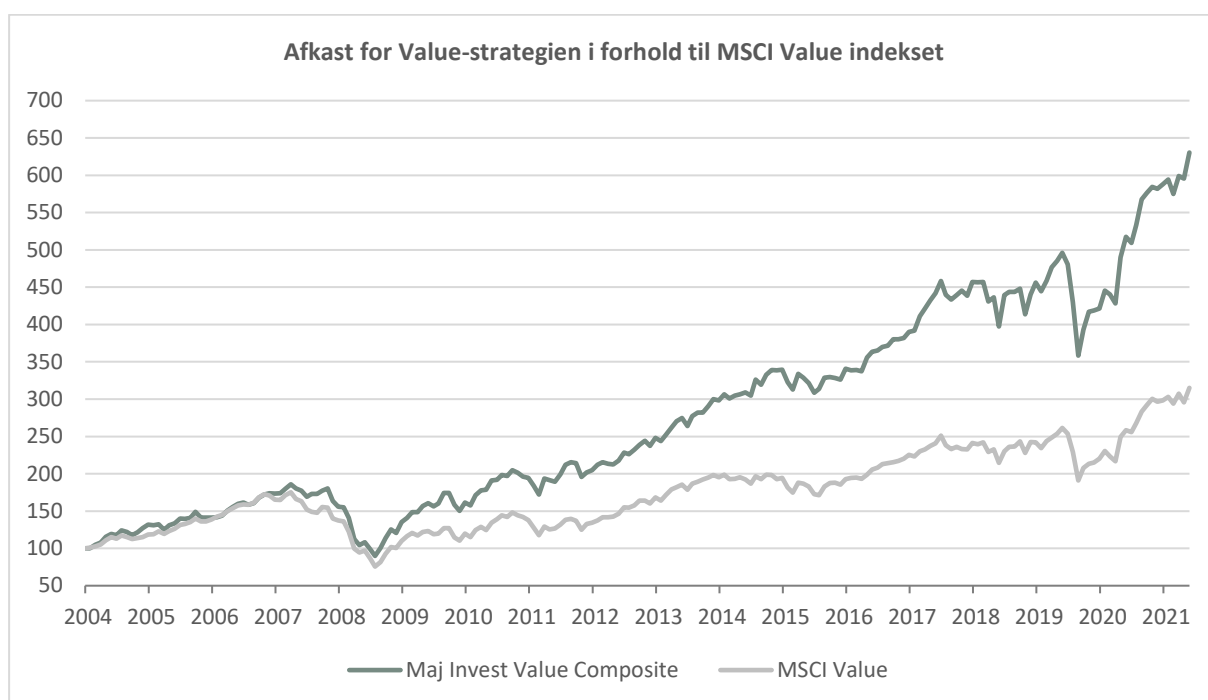
LEDELSESBERETNING

DEN FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING I SELSKABET

MAJ INVEST ASSET MANAGEMENT

Maj Invest Asset Management tilbyder rådgivning om portefølje- og investeringsbeslutninger samt kapitalforvaltning af børsnoterede produkter. Produkterne tilbydes både i form af diskretionære porteføljeaftaler, investeringsrådgivningsaftaler og via investeringsfonde, herunder gennem Investeringsforeningen Maj Invests 15 afdelinger, som Maj Invest Asset Management er investeringsrådgiver for. Formidlingen af produkterne sker blandt andet i form af indgåelse af distributionsaftaler.

Maj Invest Asset Management har rådgivet en række investorer om investering i globale valueaktier. Strategien har resulteret i gode afkast for investorerne og over tid genereret et markant merafkast, der også internationalt kan måle sig blandt de bedre.



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 2021 har oplevet vækst i formuen, blandt andet som følge af en god tilgang af nye investorer.

Valueaktieproduktet har fået et internationalt gennembrud, og udenlandske investors samlede formue i valueaktieproduktet på 60 mia. kr. udgør mere end halvdelen af den samlede formue, som koncernen rådgiver om. Væksten har resulteret i, at Maj Invest Asset Management har opnået godkendelse som non-resident portfolio manager i fire provinser i Canada i 2021. Maj Invest Asset Management 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.

INVESTERINGSFORENINGEN MAJ INVEST

Maj Invest Asset Management er investeringsrådgiver for Investeringsforeningen Maj Invest, der består af 15 afdelinger og gennem 16 år har været et tilbud til både private og professionelle investorer. Medlemstallet udviklede sig positivt i 2021 og steg med 23 pct. til flere end 51.000. Formuen er i året steget med 2 mia. kr. og udgjorde ultimo året 26 mia. kr.

Ny grøn afdeling: Net Zero 2050

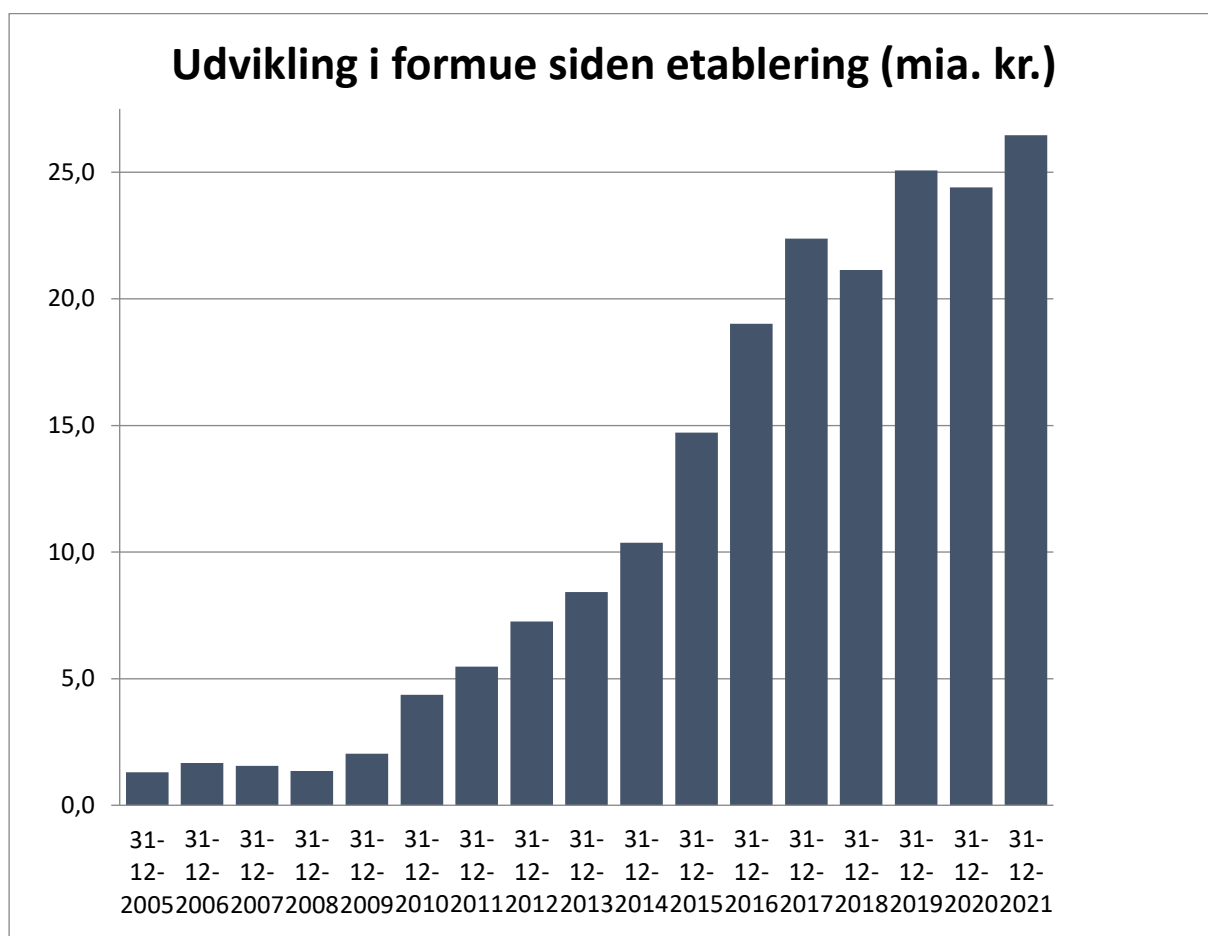
I februar 2022 lancerede investeringsforeningen afdelingen Maj Invest Net Zero 2050. Afdelingen investerer i den grønne omstilling.

EU-landene har som mål at være klimaneutrale i år 2050, ligesom USA og Kina har grønne målsætninger. Klimaneutral betyder ingen udledning af CO₂ eller drivhusgasser netto. Det kræver enorme investeringer og giver gode muligheder som investor.

LEDELSESBERETNING

Afdeling Net Zero 2050 investerer både i virksomheder med klimafokus og i virksomheder og ressourcer, der er en forudsætning for den grønne omstilling.

Det betyder, at afdelingen for eksempel kan investere i hele værdikæden omkring elektriske biler. Lige fra udvinding af nødvendige metaller til udvikling af teknologier og produktion af biler og komponenter. Det kan også være investeringer i infrastruktur eller produktion og distribution af elektricitet. Afdelingen kan også investere i metaller og råvarer.



LEDELSESBERETNING

INVESTERINGSFORENINGEN MAJ INVEST

PERFORMANCE I FORHOLD TIL SAMMENLIGNINGSINDEKS OG MORNINGSTAR KATEGORI™

	Afkast 2021	Afkast siden start	Performance ift. indeks	Performance ift. Morningstar Kategori™		Startdato
				1 år	10 år	
Danske Aktier	22,6	544,3	+51,2	+2,3	+6,3	16. dec 2005
Vækstaktier ¹⁾	23,9	106,7	+28,4	+1,7	-	13. jun 2017
Value Aktier	29,2	313,9	+45,8	+3,6	+44,6	16. dec 2005
Value Aktier Akk.	29,3	67,1	-38,3	+3,7	+43,3	29. jun 2015
Value Aktier SRI+	32,7	42,2	-16,0	+7,2	-	2. okt. 2018
Emerging Markets Value	7,5	38,7	-42,1	+2,6	-	16. dec 2013
Global Sundhed	7,4	210,1	-0,9	-	-	1. mar 2013
Danske Obligationer	-2,2	64,4	+13,5	+0,9	+7,5	16. dec 2005
Globale Obligationer	0,1	78,6	+27,8	+0,5	+19,6	16. dec 2005
Grønne Obligationer ²⁾	0,9	3,3	+4,9	+1,3	-	3. juni 2020
High Income Obligationer	5,9	25,8	-1,4	-4,4	-	30. okt 2015
Pension	12,3	140,6	+27,0	+3,2	+34,0	16. dec 2005
Kontra	-10,5	48,1	-	-	-	11. jun 2006
Makro	14,7	99,2	+14,4	+5,2	-	22. mar 2013

Noter: Afdeling Kontra har ikke et sammenligningsindeks. I mål for performance ift. Morningstar Kategori™ indgår extended performance for Maj Invest Value Aktier Akkumulerende, således at denne har historik tilbage til lanceringen af Maj Invest Value Aktier. 1) Afdelingen ændrede navn og tilpassede sit investeringsområde i juni 2017. 2) Afkast siden lancering juni 2020.

Første hele år med Maj Invest Grønne Obligationer

Medio juni 2020 lancerede investeringsforeningen afdelingen Maj Invest Grønne Obligationer. 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 2021 var den samlede formue på 755 mio. kr.

Produktpalette med klimafokus etableret

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. I 2021 trådte en EU-

LEDELSESBERETNING

forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i kraft. Otte af investeringsforeningens afdelinger er blevet klassificeret efter "artikel 6". Seks afdelinger er blevet klassificeret efter "artikel 8", hvilket betyder, at de inddrager bæredygtighed i selve investeringsprocessen.

Investorer, der kombinerer den nye afdeling, Maj Invest Net Zero 2050, med Maj Invest Grønne Obligationer og en eller flere af aktieafdelingerne Maj Invest Global Sundhed, Maj Invest Vækstaktier og Maj Invest Value Aktier SRI+, får en portefølje, der 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 rådgiver aktuelt tre fonde. Fokus har i 2021 været på at udvikle porteføljevirkksomhederne samt navigere dem bedst muligt igennem påvirkningerne og eftervirkningerne af Covid-19.

Maj Invest Equity 4 K/S er fuldt investeret og har fire virksomheder tilbage i porteføljen ultimo 2021. Der er i året rådgivet om salg af porteføljevirkksomheden Godt Smil, der var Danmarks førende tandlægekæde med 31 klinikker. I Maj Invest Equity 4 K/S' ejertid har Godt Smil haft vækstrater på over 20 pct. årligt. Salget har givet et meget tilfredsstillende afkast for investorerne. Efter regnskabets afslutning er der rådgivet om et succesfuldt salg af Svendsen Sport.

Resultatet for Maj Invest Equity 4 K/S var i 2021 664 mio. kr. og er meget tilfredsstillende. Afkastet placerer fonden i den øverste kvartil i forhold til sammenlignelige europæiske fonde.

Maj Invest Equity har i 2021 rådgivet Maj Invest Equity 5 K/S om salg af porteføljevirkksomheden Itadel, hvilket var fondens andet exit. Der blev i året rådgivet om køb af miljøvirkksomheden Genan, der er verdens største genanvendelsesvirkksomhed inden for dæk. Genan er en pionervirkksomhed inden for genanvendelsesindustrien og

LEDELSESBERETNING

har igennem en årrække været en af de ledende danske virksomheder inden for den grønne omstilling.

Maj Invest Equity har ligeledes i 2021 rådgivet Maj Invest Equity 5 K/S om køb af N'AGE. N'AGE er Danmarks største kæde af kosmetiske klinikker med speciale i ikke-kirurgiske behandlinger (non-invasive kosmetiske behandlinger), som udføres af specialuddannede sygeplejersker og læger. Virksomheden blev etableret i 2003 og består i dag af seks kosmetiske klinikker, en webshop og et akademi, hvorfra der uddannes kosmetiske sygeplejersker.

Resultatet for Maj Invest Equity 5 K/S var i 2021 415 mio. kr. og anses som meget tilfredsstillende.

Investeringsstrategi for Maj Invest Equity 5 K/S

Investeringsstrategien er at investere i mindre og mellemstore danske virksomheder med en værdi i niveauet 225-450 mio. kr. (30-60 mio. euro). Der investeres i virksomheder 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 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.

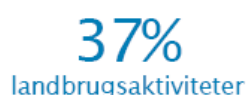
Værdiskabelsen er baseret på en langsigtet værdiforøgelse på baggrund af permanente forbedringer. Hertil kommer muligheden for en målrettet organisk vækst samt vækst via opkøb. Et langsigtet ejerskab støttet af erfarne erhvervspartnerne, der kan bidrage med forretningsmæssige forbedringer for virksomhederne, er ligeledes en del af Maj Invest Equitys filosofi. Disse kan for eksempel være 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.

LEDELSESBERETNING

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 antikorrupsion.

MAJ INVEST EQUITY INTERNATIONAL

OUTREACH FINANCIAL INCLUSION FUNDS



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

Investeringerne er i finansielle institutioner og banker, som tilbyder serviceydelser som lån, opsparingskonti, forsikringer og pengeoverførsler m.v. til den fattige del af befolkningen i udvalgte lande i Latinamerika, Afrika og Asien med fokus på Indien. For den seneste fond, Maj Invest Financial Inclusion Fund III, er afkastforventningerne på Net IRR 15–20 pct. Fonden blev etableret i december 2019, og de samlede investeringstilsagn var nået op på 176 mio. dollar ultimo 2021. Fondens final closing er sat til marts 2022 med et forventet samlet tilsagn på 183 mio. dollar.

LEDELSESBERETNING

Derudover arbejder Maj Invest Equity med investeringerne for at fremme ESG (Environmental, Social og Governance) og den positive effekt, investeringerne i de finansielle institutioner har på kunderne og det omgivende samfund. Desuden søger Maj Invest Equity at fremme en række af FN's Verdensmål, specielt nr. 1 (No Poverty) og nr. 5 (Gender Equality) i arbejdet med investeringerne.

Fondenes investeringsstrategi fokuserer på at fremme social bæredygtighed, hvor adgang til finansielle serviceydelser giver den meget store kundegruppe under middelklassen mulighed for økonomisk udvikling. Typisk er der tale om lån til arbejdskapital til mindre familievirksomheder. Derudover bistår de finansielle institutioner også med uddannelse af deres kunder, eksempelvis budgettering og planlægning af opsparring. Fondene søger også at fremme environmental responsibility, herunder reduktion af og tilpasning til klimaforandringer, samt fremme governance i de enkelte porteføljeselskaber.

Til at bistå teamet i Danmark på fem 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.

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

FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSAKTIVITETER

Selskabet har i året ikke haft forskningsaktiviteter eller væsentlige udviklingsaktiviteter.

LEDELSESBERETNING

KONCERN- OG LEDELSESFORHOLD M.V.

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

LEDELSESFORHOLD

Bestyrelsen består af seks medlemmer, hvoraf to er medarbejdervalgte. Blandt de generalforsamlingsvalgte medlemmer er der senest sket ændringer i 2020. Der var valg af medarbejderrepræsentanter til bestyrelsen i 2021, hvor begge blev nyvalgt.

Direktionen består af Jeppe Christiansen og Henrik Parkhøi. Flere af bestyrelsesmedlemmerne samt direktionen er ligeledes repræsenteret i bestyrelsen og/eller direktionen i flere af koncernens øvrige selskaber.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv fremgår af afsnittet "Ledelseshverv".

LEDELSESBERETNING

MEDARBEJDERFORHOLD OG POLITIKKER M.V.

Bestyrelsen havde for perioden frem til marts 2023 fastsat et måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på 25 pct. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgøres af Tommy Pedersen, Maria Helene Hjorth, Nils Bernstein og Jørgen Tang-Jensen. Måltallet er således opfyldt. Bestyrelsen har for at fremme diversitet i marts 2022 fastsat to nye måltal på 40 pct. frem til marts 2026 for dels bestyrelsen, dels øvrige ledelsesniveauer. Maj Invest er bevidst om, at køn er et af flere relevante parametre for diversitet, og at der fortsat er behov for at fremme diversitet generelt.

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

LØNPOLITIK OG -PRAKSIS

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

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

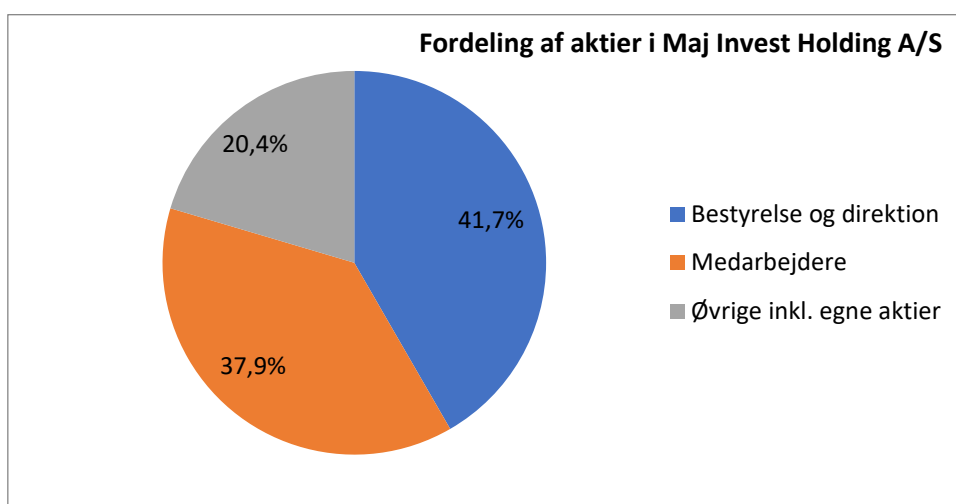
VIDENSRESSOURCER

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

LEDELSESBERETNING

EJERFORHOLD

Ansatte i koncernen er løbende blevet tilbudt at købe aktier i Maj Invest Holding A/S. Tilbuddet til de ansatte om køb af aktier skal ses som led i at opretholde interessesammenfaldet mellem aktionærgrupperne, fastholde kompetencerne i organisationen og opretholde medarbejdernes engagement i en konkurrencedygtig finansiel koncern. Såvel bestyrelsen som direktionen samt flertallet af medarbejderne i koncernen ejer aktier i Maj Invest Holding A/S. Aktionærsammensætningen i Maj Invest Holding A/S fordeler sig ultimo 2021 på følgende aktionærgrupper:



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 immaterielle og materielle aktiver.

De markeds- og likviditetsmæssige dispositioner er langt overvejende placeret i større pengeinstitutter i Danmark samt i danske børsnoterede realkreditobligationer.

De immaterielle aktiver vedrører standardsoftware generelt. Aktiverne afskrives løbende, og den aktuelle brugsværdi vurderes løbende. På den baggrund skønnes det, at der er beskedent usikkerhed om målingen af aktiverne pr. ultimo 2021.

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

KOMMENTARER TIL UDVALGTE REGNSKABSPOSTER

Bruttoindtægterne udgjorde 468,0 mio. kr. i 2021, hvilket er en stigning på 47 pct. i forhold til 2020, hvor de udgjorde 317,7 mio. kr. Stigningen relaterer sig hovedsageligt til gebyrindtægter i Asset Management, som har oplevet en tilgang fra særligt internationale kunder, der nu udgør halvdelen af selskabets indtægter.

Udgifter til personale og administration udgjorde 167,3 mio. kr. mod 156,5 mio. kr. i 2020. Personalerelaterede udgifter steg 9,2 mio. kr., blandt andet som følge af generelle lønstigninger samt højere bonusrelaterede udgifter. Øvrige administrationsudgifter er steget med 1,6 mio. kr. til 54,4 mio. kr. i 2021. Øvrige administrationsudgifter er fortsat på et lavt niveau som følge af Covid-19-situationen, da dette blandt andet betød lavere rejserelaterede udgifter samt lavere udgifter til kundevendte aktiviteter.

LEDELSESBERETNING

I 2021 er der realiseret et resultat før skat på 298,1 mio. kr. og et resultat efter skat på 231,9 mio. kr. I 2020 udgjorde resultatet 158,3 mio. kr. før skat og 122,8 mio. kr. efter skat. Resultatet for 2021 er meget tilfredsstillende og over det forventede.

De samlede aktiver udgjorde 316,2 mio. kr. ultimo året mod 324,0 mio. kr. ultimo 2020. Mere end to tredjedele af aktiverne er meget likvide og består af tilgodehaver hos kreditinstitutter samt børsnoterede obligationer.

Ultimo året udgjorde egenkapitalen 267,6 mio. kr. mod 262,7 mio. kr. ultimo året før. Der er i 2021 udloddet 122,0 mio. kr. i udbytte vedrørende 2020 samt 105,0 mio. kr. i acontoudbytte for 2021.

SOLVENS OG KAPITALFORHOLD

Med virkning fra den 26. juni 2021 trådte ny regulering i kraft angående kapitalregler for selskabet. Ændringerne har størst betydning for kapitalprocenten og kapitalkravet, hvorimod selskabets kapitalgrundlag som udgangspunkt opgøres på samme måde som de tidligere regler.

Selskabets kapitalgrundlag udgjorde 139,4 mio. kr. ultimo 2021 mod 137,7 mio. kr. ultimo 2020. Kapitalprocenten opgjort efter den nye regulering er 361,4 ultimo året. Ultimo 2020 udgjorde kapitalprocenten 19,6 opgjort efter tidligere regler, men grundet den ændrede regulering er tallene ikke direkte sammenlignelige.

Finanstilsynet har fastsat principper for afvikling og individuelle krav om nedskrivningsegnete passiver (NEP-krav). Kravet er fastsat til 62,6 pct. af de samlede forpligtelser og kapitalgrundlaget, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2020. Ultimo 2021 svarer NEP-kravet til 117,7 mio. kr., hvilket giver en kapitalmæssig overdækning på 21,7 mio. kr. i forhold til NEP-kravet. Baseret på den nye regulering har Finanstilsynet med virkning fra 1. januar 2022 fastsat et nyt NEP-krav. Det nye NEP-krav, der er fastsat til 15,1 pct., er baseret på selskabets samlede risikoeksponeringer og er dermed ikke sammenlignelig med det tidligere NEP-krav, der var fastsat ud fra passivside.

LEDELSESBERETNING

FORSKELLIGE RISICI

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

For en nærmere beskrivelse af risici henvises til note 21 (Finansielle instrumenter og risici) samt koncernens hjemmeside på majinvest.com/om-maj-invest/information/kapitalforhold-og-risici, hvor der i henhold til EU-forordning om tilsynsmæssige krav til investeringsselskaber (IFR-forordning) er offentliggjort en række oplysningsforpligtelser om kapitalforhold og risici m.v.

OVERSKUDSDISPONERING

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at der udloddes et udbytte på 126 mio. kr. Selskabet udloddede i august 2021 et acoutoudbytte på 105 mio. kr., således at det samlede udbytte for regnskabsåret 2021 er 231 mio. kr.

FORVENTNINGER TIL 2022

Den variable del af indtægterne er stigende, og en stor del af indtægterne er direkte afhængig af størrelsen på den formue, der rådgives om, og dermed af udviklingen på de finansielle markeder. Stigende inflation og den geopolitiske situation øger risikoen for udsving på finansmarkederne og dermed usikkerheden på de fremtidige indtægter.

For 2022 forventes bruttoindtægterne på niveau med eller lavere end i 2021. Der forventes en lidt højere stigning i bruttoudgifterne i forhold til det realiserede niveau i 2021.

Ruslands invasion af Ukraine har ud over menneskelige lidelser og materiel ødelæggelse skabt omfattende sikkerhedspolitiske udfordringer, ikke mindst i Europa. Dette vil efter alt at dømme få mærkbare negative makroøkonomiske konsekvenser. Omfanget heraf kan ikke meningsfuldt opgøres på nuværende tidspunkt.

LEDELSESBERETNING

For 2022 forventes derfor et resultat efter skat, der ligger lidt under det realiserede resultat for seneste regnskabsår.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABPERIODENS AFSLUTNING

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

LEDELSESBERETNING

LEDELSESHVERV

Bestyrelsens ledelseshverv i erhvervsdrivende virksomheder

BESTYRELSE

Tommy Pedersen, formand

Formand for bestyrelsen for:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Equity A/S

Maj Invest Holding A/S

Bodum Invest AG, Schweiz

Næstformand for bestyrelsen for:

Bodum Holding AG, Schweiz, med tilhørende et datterselskab

Bodum Land A/S

Løvenholm Fonden

Bestyrelsesmedlem i:

Jeudan A/S

Pharmacosmos Holding A/S

Direktør i:

TP Advisers ApS

LEDELSESBERETNING

Nils Bernstein

Bestyrelsesmedlem i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Bank A/S

Maj Invest Equity A/S

Maj Invest Holding A/S

Maria Helene Hjorth

Formand for bestyrelsen for:

Grandhood ApS

Monsenso A/S

Næstformand for bestyrelsen for:

Thylander Gruppen A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Equity A/S

Maj Invest Holding A/S

Asetek A/S

Trifork Holding AG, Schweiz

Direktør i:

Nolu Holdings A/S

LEDELSESBERETNING

Jørgen Tang-Jensen

Formand for bestyrelsen for:

Strøjer Ler A/S

Strøjer Tegl A/S

Strøjer Tegl Systems A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Equity A/S

Maj Invest Holding A/S

Rockwool International A/S

Villum Fonden

VKR Holding A/S

Øvrige herved:

Tænketanken Europa

Søren Krag Jacobsen

Bestyrelsesmedlem i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Holding A/S

Kirsten Slot

Bestyrelsesmedlem i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Holding A/S

LEDELSESBERETNING

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

DIREKTION

Jeppe Christiansen

Formand for bestyrelsen for:

EMLIKA Holding ApS med tilhørende et datterselskab og et datterdatterselskab

Haldor Topsøe A/S

JEKC Holding ApS

Næstformand for bestyrelsen for:

Novo Nordisk A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Bellabeat, Inc., USA

Kirkbi A/S

Novo Holdings A/S

Pluto Naturfonden

Randers Regnskov (Fonden for Randers Regnskov)

Administrerende direktør i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Equity A/S

Maj Invest Holding A/S

Direktør i:

Det Kgl. Vajsenhus

LEDELSESBERETNING

Øvrige hverv:

Danish Microfinance Partners K/S, medlem af investeringskomité

Maj Invest Equity 4 K/S, medlem af investeringskomité

Maj Invest Equity 5 K/S, medlem af investeringskomité

Maj Invest Equity Southeast Asia II K/S, medlem af investeringskomité

Maj Invest Equity Vietnam I K/S, medlem af investeringskomité

Maj Invest Financial Inclusion Fund II K/S, medlem af investeringskomité

Maj Invest Financial Inclusion Fund III K/S, medlem af investeringskomité

Henrik Parkhøi

Bestyrelsesmedlem i:

Maj Bank A/S

Maj Invest Equity A/S

Maj Invest Singapore Private Ltd., Singapore

Maj Invest South America S.A., Peru

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Viceadministrerende direktør i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Holding A/S

ÅRSREGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2021	2020
Renteindtægter	3	1.316	1.062
Renteudgifter	4	(778)	(669)
Netto renteindtægter		537	394
Udbytte af aktier m.v.		149	246
Gebyrer og provisionsindtægter		480.087	319.304
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		(13.196)	(12.175)
Netto rente- og gebyrindtægter	6, 7	467.578	307.769
Kursreguleringer	5, 6, 7	419	8.079
Andre driftsindtægter		3	1.822
Udgifter til personale og administration	8	(167.255)	(156.532)
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		(2.601)	(2.811)
Andre driftsudgifter		(51)	(14)
Resultat før skat		298.093	158.312
Skat	9	(66.225)	(35.491)
Årets resultat		231.868	122.821
Anden totalindkomst		-	-
Totalindkomst i alt		231.868	122.821
RESULTATDISPONERING			
Til disposition			
Årets resultat		231.868	122.821
I alt til disposition		231.868	122.821
Anvendelse af det til disposition værende beløb			
Foreslået udbytte		126.000	122.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret		105.000	-
Henlagt til egenkapital under "Overført resultat"		868	821
I alt anvendt		231.868	122.821

ÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	31.12.2021	31.12.2020
AKTIVER			
Kassebeholdning		19	19
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	10	106.701	108.695
Obligationer til dagsværdi	11	112.720	148.457
Aktier m.v.	12	8.189	7.358
Immaterielle aktiver	13	2.049	2.903
Øvrige materielle aktiver	14	3.071	2.836
Udskudte skatteaktiver		13	-
Andre aktiver	15	76.963	46.857
Periodeafgrænsningsposter		6.521	6.877
Aktiver i alt		316.245	324.001
PASSIVER			
Gæld			
Aktuelle skatteforpligtelser		3.025	3.965
Andre passiver	17	34.907	41.343
Periodeafgrænsningsposter		10.732	15.865
Gæld i alt		48.664	61.172
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til udskudt skat		-	115
Hensatte forpligtelser i alt		-	115
Egenkapital			
Aktiekapital		15.000	15.000
Overført overskud eller underskud		126.581	125.713
Foreslået udbytte		126.000	122.000
Egenkapital i alt		267.581	262.713
Passiver i alt		316.245	324.001

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

ÅRSREGNSKAB

EGENKAPITALOPGØRELSE

2021

1.000 kr.	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital ultimo 2020	15.000	125.713	122.000	262.713
Periodens resultat	-	231.868	-	231.868
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Periodens totalindkomst i alt	-	231.868	-	231.868
Transaktioner med ejere				
Udbetalt udbytte 2020	-	-	(122.000)	(122.000)
Foreslået udbytte 2021	-	(126.000)	126.000	-
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	-	(105.000)	-	(105.000)
Egenkapital ultimo 2021	15.000	126.581	126.000	267.581

2020

1.000 kr.	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital ultimo 2019	15.000	124.892	71.000	210.892
Periodens resultat	-	122.821	-	122.821
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Periodens totalindkomst i alt	-	122.821	-	122.821
Transaktioner med ejere				
Udbetalt udbytte 2019	-	-	(71.000)	(71.000)
Foreslået udbytte 2020	-	(122.000)	122.000	-
Egenkapital ultimo 2020	15.000	125.713	122.000	262.713

Selskabets aktiekapital består af 15.000.000 stk. (2020: 15.000.000 stk.) aktier à kr. 1, i alt nominelt kr. 15.000.000 (2020: kr. 15.000.000). Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 1 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Anvendt regnskabspraksis er for året 2021 ændret som følge af ikrafttrædelsen af Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) 2019/2033 af 27. november 2019. Forordningen er trådt i kraft med virkning fra den 26. juni 2021, hvilket medfører en ændring til opgørelsen af kernekapitalprocent og kapitalprocent.

	Fra og med 26. juni 2021	Til 26. juni 2021
Kapitalprocent	$\frac{\text{Kapitalgrundlag}}{\text{Kapitalkrav}}$	$\frac{\text{Kapitalgrundlag}}{\text{Samlet risikoeksponering}}$
Kernekapitalprocent	$\frac{\text{Kernekapital}}{\text{Kapitalkrav}}$	$\frac{\text{Kernekapital}}{\text{Samlet risikoeksponering}}$

Sammenligningstallene er ikke korrigeret herfor.

Den anvendte regnskabspraksis er i øvrigt uændret i forhold til sidste år.

Indregning og måling

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

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

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 1 fortsat

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost.

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

Fremmed valuta

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

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

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

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

Valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Afledte finansielle instrumenter

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

Koncerninterne transaktioner

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

Skat

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

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 1 fortsat

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

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

Renter, udbytter, gebyrer og provisioner

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

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

Udbytter indregnes i resultatopgørelsen fra deklareringsstidspunktet eller ved udlodning af acontoudbytter.

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

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

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 1 fortsat

Kursreguleringer

Forskellen mellem værdipapirers dagsværdi og bogført værdi indregnes som kursreguleringer.

Udgifter til personale og administration

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

BALANCEN

AKTIVER

Tilgodehavender hos kreditinstitutter

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

Værdipapirer

Værdipapirer måles til dagsværdien på balancedagen. Afregningsdagen anvendes som indregningsdato ved køb og salg af værdipapirer. Værdiændringer i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen indregnes som et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse.

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver består af et børshandelssystem, et porteføljestyringsystem samt it-software. Immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag for af- og nedskrivninger.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 1 fortsat

Aktiverne afskrives lineært over den forventede brugstid eller den kontraktmæssigt bundne periode, som er fastsat til:

- Børshandelssystem : 60 måneder
- It-software og porteføljestyringssystem : 24-36 måneder

Øvrige materielle aktiver

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

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

Genindvindingsværdi

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

Andre aktiver

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 1 fortsat

PASSIVER

Andre passiver

Andre passiver måles til nettorealisationsværdi.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

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

ÅRSREGNSKAB

NOTER

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

Resultatopgørelse

1.000 kr.	2021	2020	2019	2018	2017
Netto rente- og gebyrindtægter	467.578	307.769	292.405	298.204	352.065
Kursreguleringer	419	8.079	4.806	3.508	5.432
Udgifter til personale og administration	(167.255)	(156.532)	(150.522)	(150.409)	(156.801)
Årets resultat	231.868	122.821	111.817	114.779	153.718

Balance

Egenkapital	267.581	262.713	210.892	264.076	253.296
Aktiver i alt	316.245	324.001	268.681	340.290	334.386

Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	112,4%	66,9%	61,0%	56,9%	60,8%
Egenkapitalforrentning efter skat	87,4%	51,9%	47,1%	44,4%	47,6%
Indtjening pr. omkostningskrone	2,75	1,99	1,94	1,95	2,21
Omkostningsprocent	36,3%	50,2%	51,5%	51,2%	45,2%
Kernekapitalprocent *)	361,4%	19,6%	20,7%	30,8%	30,7%
Kapitalprocent *)	361,4%	19,6%	20,7%	30,8%	30,7%
Kapitalgrundlag ift. minimumskapitalkrav	3,6	2,5	2,6	3,8	3,8
Afkastningsgrad beregnet som forholdet mellem årets resultat og aktiver i alt	73,3%	37,9%	41,6%	33,7%	46,0%

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

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

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2021	2020
NOTE 3 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	2	15
Obligationer	1.581	1.207
Afledte finansielle instrumenter (valutakontrakter)	(267)	(160)
I alt renteindtægter	1.316	1.062
NOTE 4 Renteudgifter		
Negative renter fra kreditinstitutter	(599)	(412)
Negative renter fra obligationsbeholdning	(35)	(82)
Øvrige renteudgifter	(144)	(175)
I alt renteudgifter	(778)	(669)
NOTE 5 Kursreguleringer		
Obligationer	(2.346)	1.611
Aktier m.v.	5.408	6.044
Valuta	(2.305)	939
Afledte finansielle instrumenter	(338)	(515)
I alt kursreguleringer	419	8.079
NOTE 6 Aktivitetsopdeling på forretningsområder		
Netto rente- og gebyrindtægter		
Asset Management	424.348	266.312
Equity	42.722	41.043
Treasury	509	413
I alt netto rente- og gebyrindtægter	467.578	307.769
Kursreguleringer		
Asset Management	5.046	5.613
Treasury	(4.627)	2.465
I alt kursreguleringer	419	8.079

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2021	2020
NOTE 7 Geografisk opdeling		
Netto rente- og gebyrindtægter		
Danmark	240.887	199.835
Øvrige Europa	100.703	55.767
Asien	343	117
Nordamerika	107.223	43.281
Oceanien	18.423	8.770
I alt netto rente- og gebyrindtægter	467.578	307.769
Kursreguleringer		
Danmark	(78)	8.622
Øvrige Europa	(112)	(537)
Asien	609	(6)
I alt kursreguleringer	419	8.079
NOTE 8 Udgifter til personale og administration		
Vederlag til bestyrelse:		
Bestyrelse, fast vederlag	(1.000)	(1.000)
Bestyrelse, variabelt vederlag	-	-
I alt	(1.000)	(1.000)
Vederlag til direktion:		
Direktion, fast løn	(12.326)	(11.815)
Direktion, variabel løn	(160)	(160)
I alt	(12.486)	(11.975)
Vederlag til andre væsentlige risikotagere:		
Risikotagere, fast løn	(15.579)	(22.888)
Risikotagere, variabel løn	(510)	(660)
I alt	(16.089)	(23.548)

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2021	2020
NOTE 8 fortsat		
Personaleudgifter:		
Lønninger	(63.635)	(48.241)
Pensioner	(5.125)	(6.431)
Udgifter til social sikring og afgifter baseret på lønsum	(14.523)	(12.509)
I alt	(83.283)	(67.181)
Øvrige administrationsudgifter	(54.398)	(52.828)
I alt udgifter til personale og administration	(167.255)	(156.532)

Antal personer inklusive fratrådte i: Bestyrelse 6 (2020: 6), direktion 2 (2020: 3), andre væsentlige risikotagere 7 (2020: 7).

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

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

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

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 8 fortsat

2020	Jeppe Christiansen		Erik Holm		Henrik Parkhøi	
- = Intet tilsagn eller ikke omfattet + = omfattet af ordningen	Perfor- mance- bonus	Carried in- terest	Perfor- mance- bonus	Carried in- terest	Perfor- mance- bonus	Carried in- terest
LD Equity 3 K/S	+	-	+	-	+	-
Maj Invest Equity 4 K/S	-	+	-	+	-	-
Maj Invest Equity 5 K/S	-	+	-	+	-	-
Maj Invest Equity Vietnam I K/S	-	+	-	+	-	+
Danish Microfinance Partners K/S	-	-	-	-	-	-
Maj Invest Equity Southeast Asia II K/S	-	+	-	+	-	-
Maj Invest Financial Inclusion Fund II K/S	-	+	-	+	-	+
Maj Invest Financial Inclusion Fund III K/S	-	+	-	-	-	+

1.000 kr.

2021

2020

Antal beskæftigede

Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til
fuldtidsbeskæftigede

64

65

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet

(348)

(337)

Andre erklæringsopgaver med sikkerhed

(275)

(230)

Andre ydelser

(369)

(348)

I alt honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

(991)

(915)

NOTE 9 Skat

Aktuel skat af årets indkomst

(66.306)

(35.455)

Efterregulering af tidligere års beregnet skat

(47)

(219)

Udskudt skat

128

183

I alt skat

(66.225)

(35.491)

Effektiv skatteprocent

Aktuel skatteprocent

22,0%

22,0%

Efterregulering af tidligere års beregnet skat

0,0%

0,1%

Regulering for ikke-skattemæssige poster

0,2%

0,3%

I alt effektiv skatteprocent

22,2%

22,4%

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr. 31.12.2021 31.12.2020

NOTE 10 Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Tilgodehavender på anfordring	106.701	108.695
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter	106.701	108.695

NOTE 11 Obligationer til dagsværdi

Børsnoterede statsobligationer	8.515	3.489
Andre realkreditobligationer	104.205	144.968
I alt obligationer til dagsværdi	112.720	148.457

Selskabet har ultimo 2021 stillet obligationer til en kursværdi af 35,1 mio. kr. (2020: 35,7 mio. kr.) til sikkerhed for derivathandel og afvikling af børshandler.

Renterisiko	5.494	4.107
-------------	-------	-------

NOTE 12 Aktier m.v. til dagsværdi

Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S	8.189	7.358
I alt aktier m.v. til dagsværdi	8.189	7.358

NOTE 13 Immaterielle aktiver

Samlet anskaffelsespris primo	17.046	17.353
Tilgang	105	26
Afgang	(1.544)	(333)
Samlet anskaffelsespris ultimo	15.608	17.046
Af- og nedskrivninger primo	(14.144)	(13.321)
Årets afskrivninger	(959)	(1.156)
Tilbageførte afskrivninger	1.544	333
Af- og nedskrivninger ultimo	(13.559)	(14.144)

Bogført værdi ultimo	2.049	2.903
Bogført værdi primo	2.903	4.032

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	31.12.2021	31.12.2020
NOTE 14 Øvrige materielle aktiver		
Samlet anskaffelsespris primo	16.577	18.698
Tilgang	1.965	925
Afgang	(2.931)	(3.046)
Samlet anskaffelsespris ultimo	15.611	16.577
Af- og nedskrivninger primo	(13.741)	(14.939)
Årets afskrivninger	(1.641)	(1.656)
Tilbageførte afskrivninger	2.843	2.854
Af- og nedskrivninger ultimo	(12.540)	(13.741)
Bogført værdi ultimo	3.071	2.836
Bogført værdi primo	2.836	3.759
NOTE 15 Andre aktiver		
Forskellige debitorer	76.066	44.961
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	149	545
Tilgodehavende renter og provision	656	1.266
Andre aktiver	92	86
I alt andre aktiver	76.963	46.857
Under i alt andre aktiver indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med	3.569	40

NOTE 16 Eventualaktiver

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

Pr. 31. december 2021 kan det performanceafhængige forvaltningshonorar, som selskabet endnu ikke har erhvervet ret til, opgøres til ca. 2 mio. kr. (pr. 31. december 2020: 5 mio. kr.) efter reservation af forpligtelser.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	31.12.2021	31.12.2020
NOTE 17 Andre passiver		
Forskellige kreditorer	10.351	7.109
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	257	80
Skyldige renter og provision	2.296	1.783
Øvrige passiver	22.003	32.371
I alt andre passiver	34.907	41.343

Under i alt andre passiver indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med

	2.302	979
--	-------	-----

NOTE 18 Garantier og eventualforpligtelser

Garantier m.v.

Øvrige garantier (indeståelse over for indskydergarantifonden)	253	279
I alt garantier m.v.	253	279

Andre forpligtende aftaler

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

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

De samlede IT-forpligtelser i uopsigelighedsperioden udgør:

Inden for 1 år	685	653
Mellem 1 år og 5 år	1.234	1.789
I alt andre forpligtende aftaler	1.919	2.441

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

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 18 fortsat

hjemmehørende i Danmark. Som datterselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. For 2021 er der en aktuel skatteforpligtelse på 7.446 tkr. inden for sambeskatningskredsen (pr. 31. december 2020 var der en aktuel skatteforpligtelse på 677 tkr. Vedrørende tidligere år var der herudover et aktuelt skatteaktiv på 422 tkr. inden for sambeskatningskredsen).

1.000 kr.	31.12.2021	31.12.2020
NOTE 19 Kapitalgrundlag		
Egenkapital	267.581	262.713
I alt egentlig kernekapital før primære fradrag	267.581	262.713
Primære fradrag		
Foreslået udbytte, ej udbetalt	(126.000)	(122.000)
Immaterielle aktiver	(2.049)	(2.903)
Udskudte skatteaktiver	(13)	-
Forsigtighedsbaseret værdiansættelse	(121)	(156)
I alt egentlige kernekapitalposter efter primære fradrag	139.399	137.654
I alt justeret kapitalgrundlag	139.399	137.654

NOTE 20 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

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

Koncerninterne transaktioner

Selskabet har indgået aftale om rådgivning vedrørende en del af de investeringsmæssige opgaver med Maj Invest Equity A/S og Management Equity Vietnam I ApS i relation til private equity-fonde. Ydelserne afregnes på markedsmæssige vilkår og udgjorde 42,8 mio. kr. i regnskabsåret.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 20 fortsat

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

Selskabet har med Maj Bank A/S indgået en distributions- og samarbejdsaftale vedrørende Investeringsforeningen Maj Invest, hvor selskabet modtager provisioner fra Investeringsforeningen Maj Invest og afgiver disse til Maj Bank A/S. Provisionerne afregnes på markedsvilkår og udgjorde 12,9 mio. kr. i regnskabsåret.

Selskabet har indgået aftaler om konsulentytelser med Maj Invest South America S.A. og MJIC Consultancy Private Limited angående investeringer inden for enkelte private equity-fonde. Ydelserne afregnes på markedsvilkår og udgjorde 8,3 mio. kr. i regnskabsåret.

Øvrige nærtstående parter

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

Direktionen deltager som specialkommanditister i en eller flere private equity-fonde, som selskabet er rådgiver for, og på lige vilkår med de øvrige specialkommanditister.

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

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

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

Ejerforhold

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

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 21 Finansielle instrumenter og risici

Målsætninger og risikopolitikker

Bestyrelsen og direktionen har fastsat retningslinjer for typer af risici, som selskabet kan blive eksponeret over for. Disse retningslinjer indeholder identifikation, styring, kontrol og rapportering af risici. Retningslinjerne er understøttet af en række forretningsgange og procedurer. Bestyrelsen har herudover fastsat en række politikker inden for blandt andet markedsrisici, likviditet, kredit, forsikringsmæssig afdækning af risici samt operationelle risici.

Retningslinjerne og de fastsatte politikker er understøttet af en række forretningsgange og procedurer. Samlet udgør det selskabets risikopolitik. Risikopolitikken indeholder en decentral identifikation af risici på forskellige niveauer i selskabet, således at der løbende kan foretages en vurdering af mulige konsekvenser samt sikres, at selskabets kapital- og solvensforhold til enhver tid er i overensstemmelse med lovgivningens krav og identificerede risici.

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

Markeds- og likviditetsrisici

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

Bestyrelsen har fastsat overordnede rammer vedrørende markedsrisiko for de områder, der må ageres inden for.

Rammerne for placering af selskabets likviditet er fastsat således, at der er størst rammer, hvor risikoen anses for at være mindst, og mindre rammer for mindre likvide placeringer og/eller placeringer med større kreditrisiko. Dette er yderligere kombineret med de af bestyrelsen fastsatte positivlister for godkendte finansielle institutioner og lande. Eksponeringer uden for disse positivlister har en højere risikovægt samt en lavere investeringsramme end eksponeringer inden for positivlisterne. Dette er med til at reducere markedsrisiciene samt sikre et likviditetsberedskab i form af en større andel af værdipapirer, der er let realiserbare.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 21 fortsat

Likviditetsrisici

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

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

Renterisici

Renterisici er afledt af placeringer af selskabets likviditet primært i form af eksponeringer på obligationsmarkederne. Bestyrelsen har fastsat en maksimal ramme for selskabets renterisici. Renterisiciene i forhold til såvel selskabets egenkapital som kapitalgrundlag fremgår af følgende tabel:

Renterisici	31.12.2021	31.12.2020
Renterisici (1.000 kr.)	5.494	4.106
I procent af egenkapital ultimo	2,1%	1,6%
I procent af kapitalgrundlag ultimo	3,9%	3,0%

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

Aktierisici

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

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 21 fortsat

Selskabets beholdning af kapitalandele fremgår af følgende tabel:

Aktier m.v. til dagsværdi	31.12.2021			31.12.2020		
	1.000 kr.	I pct. af egenkapital ultimo	I pct. af kapitalgrund- lag ultimo	1.000 kr.	I pct. af egenkapital ultimo	I pct. af kapitalgrund- lag ultimo
Investeringsforeningsbevi- ser i handelsbeholdningen	8.189	3,1%	5,9%	7.358	2,8%	5,3%
Aktier m.v. til dagsværdi i alt	8.189	3,1%	5,9%	7.358	2,8%	5,3%

Valutarisici

Valutarisici relaterer sig til selskabets likviditetsplaceringer i værdipapirer samt til selskabets honorarer fra udenlandske kunder.

Der anvendes valutaterminsforretninger til afdækning af visse positioner.

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

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

Selskabets valutarisici fremgår af følgende tabel:

Valutarisici	31.12.2021	31.12.2020
Valutarisici (1.000 kr.) *)	1.856	1.636
I procent af ultimo egenkapital	0,7%	0,6%
I procent af ultimo kapitalgrundlag	1,3%	1,2%

*) Ændring på 2,25% for EUR og 12% for øvrige valutaer.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 21 fortsat

Modpartsrisici

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

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

Kreditrisici

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

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

Rapportering og overvågning af risici

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

Der er investeret betydelige ressourcer i it-systemerne til styring og identifikation af risici, således at der løbende kan ske en overvågning og kontrol af risici.

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

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 21 fortsat

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

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

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

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

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

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

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Fondsmægler-selskabet Maj Invest A/S for perioden 1. januar 2021 – 31. december 2021.

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

- Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.
- Årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt resultatet.
- Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

DIREKTION

København, den 7. marts 2022

Jeppe Christiansen

Administrerende direktør

Henrik Parkhøj

Viceadministrerende direktør

BESTYRELSE

København, den 7. marts 2022

Tommy Pedersen

Formand

Nils Bernstein

Maria Helene Hjorth

Jørgen Tang-Jensen

Søren Krag Jacobsen

Medarbejdervalgt

Kirsten Slot

Medarbejdervalgt

PÅTEGNINGER

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og –aktiviteter.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og –aktiviteter.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og –aktiviteter. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

PÅTEGNINGER

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

PÅTEGNINGER

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 7. marts 2022

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

MAJ INVEST

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