
FONDSMÆGLERSELSKABET MAJ INVEST A/S

HALVÅRSRAPPORT 2020

MAJ
INVEST

INDHOLD

LEDELSESBERETNING

Selskabsoplysninger	3
Hoved- og nøgletal	4
Vigtige begivenheder	6
Den forretningsmæssige udvikling	7
Koncern- og ledelsesforhold m.v.	12
Regnskabsberetning	13

HALVÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	19
Noter	20

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	27
-------------------	----

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

Tomas Munksgard Hoff (medarbejdervalgt)

Anders Møller Olesen (medarbejdervalgt)

DIREKTION

Jeppe Christiansen

Erik Holm

Henrik Parkhøi

REVISOR

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Dirch Passers Allé 36

2000 Frederiksberg

LEDELSESBERETNING

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅR

Resultatopgørelse

1.000 kr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Bruttoindtægter i alt	149.282	141.036	142.403	206.985	133.087
– Netto rente- og gebyrindtægter	144.752	136.943	139.944	203.346	131.321
– Kursreguleringer	4.530	2.560	2.375	3.496	1.751
– Andre driftsindtægter	–	1.533	83	143	15
Udgifter til personale og administration	(78.485)	(73.546)	(76.730)	(78.604)	(72.095)
Resultat før skat	69.320	65.813	63.290	125.913	58.983

Balance

Egenkapital	193.962	249.305	247.672	310.790	247.259
Aktiver i alt	253.330	318.286	304.314	393.135	306.090

Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	34,2%	25,6%	25,3%	35,8%	22,9%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,87	1,87	1,80	2,55	1,80
Omkostningsprocent	53,6%	53,3%	55,6%	39,2%	55,7%
Kernekapitalprocent	21,4%	30,8%	32,2%	30,4%	29,3%
Kapitalprocent	21,4%	30,8%	32,2%	30,4%	29,3%
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	2,7	3,9	4,0	3,8	3,7

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

LEDELSESBERETNING

HOVED- OG NØGLETAL HELÅR

Resultatopgørelse

1.000 kr.	2019	2018	2017	2016	2015
Bruttoindtægter i alt	298.802	301.748	358.165	395.248	269.661
- Netto rente- og gebyrindtægter	292.405	298.204	352.065	390.983	262.375
- Kursreguleringer	4.806	3.508	5.432	4.246	7.273
- Andre driftsindtægter	1.592	35	668	18	13
Udgifter til personale og administration	(150.522)	(150.409)	(156.801)	(144.826)	(143.954)
Resultat før skat	144.891	147.251	196.343	246.190	122.664

Balance

Egenkapital	210.892	264.076	253.296	392.578	268.753
Aktiver i alt	268.681	340.290	334.386	487.836	370.334

Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	61,0%	56,9%	60,8%	74,5%	40,8%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,94	1,95	2,21	2,65	1,83
Omkostningsprocent	51,5%	51,2%	45,2%	37,7%	54,5%
Kernekapitalprocent	20,7%	30,8%	30,7%	30,7%	26,8%
Kapitalprocent	20,7%	30,8%	30,7%	30,7%	26,8%
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	2,6	3,8	3,8	3,8	3,4

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

LEDELSESBERETNING

VIGTIGE BEGIVENHEDER

Selskabets resultat i første halvår 2020 har været påvirket af COVID-19-situationen. Resultatet har været lidt under det forventede, men over samme periode sidste år. Set i lyset heraf er resultatet tilfredsstillende. Følgende hovedpunkter kan fremhæves:

- Resultatet før skat udgjorde 69,3 mio. kr., svarende til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 34,2 pct. Resultatet efter skat udgjorde 54,1 mio. kr. Resultatet er over resultatet for første halvår 2019, hvor resultatet før skat udgjorde 65,8 mio. kr., og resultatet efter skat udgjorde 50,2 mio. kr.
- Selskabet er godt kapitaliseret og har et kapitalgrundlag på 136,3 mio. kr. og en kapitalprocent på 21,4 ultimo juni 2020.
- Maj Invest Asset Management har fortsat tidligere års internationale vækst med tilgang af midler fra såvel eksisterende som nye kunder. Der er en fortsat stor interesse fra nye internationale investorer, som forventes at resultere i flere aftaler i løbet af året.
- Investeringsforeningen Maj Invest, som Maj Invest Asset Management rådgiver, etablerede en ny afdeling, der udelukkende investerer i grønne obligationer. Det er den første afdeling i Danmark, der alene investerer i grønne obligationer.
- Maj Invest Equity har i første halvår fokuseret på at udvikle virksomhederne samt på at navigere porteføljeselskaberne bedst muligt igennem påvirkningerne af COVID-19.
- Maj Invest Equity International har fået yderligere investeringstilsagn på 9 mio. USD på den tredje fond, der investerer inden for mikrofinansiering og finansielle selskaber. Der er rådgivet om fondens første investering i SAVE Solutions i Indien.

LEDELSESBERETNING

DEN FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

Quick facts 2020 – Maj Invest-koncernen

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

- 105 medarbejdere (gns.) i fire lande.
- 66 mia. kr. i samlet formue under forvaltning, inkl. depotværdier i Maj Bank.
- En global og diversificeret kundebase.
- Kapitalforvaltning og rådgivning om børsnoterede værdipapirer.
- Rådgivning af Investeringsforeningen Maj Invest med flere end 44.000 medlemmer og en samlet formue på 22 mia. kr.
- Rådgivning af fem private equity-fonde, hvoraf to investerer i virksomheder primært i Danmark, og tre investerer inden for mikrofinansiering og finansiel inklusion.
- Rådgivning af detailkunder i Maj Bank om opsparing og investering.

MAJ INVEST-KONCERNEN INTERNATIONALT



LEDELSESBERETNING

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.	2020 Etablering af afdeling Grønne Obligationer i Investeringsforeningen Maj Invest.

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 arbejdet på en internationaliseringsstrategi med henblik på at udbrede valueaktieproduktet internationalt. Dette er sket ved indgåelse af diskretionære aftaler med investorer direkte og via Maj Invest Funds, der er en Luxembourg-baseret investeringsforening, samt to nyetablerede investeringsfonde i USA.

Første halvår af 2020 har været præget af udviklingen på de finansielle markeder som følge af COVID-19. Internationale investorer har fortsat de tidligere års interesse, og der er indgået en aftale med en ny investor på et nyt marked, ligesom selskabet er i positiv dialog med flere nye investorer. Der er allerede i begyndelsen af andet halvår 2020 indgået flere aftaler, og der forventes at blive indgået yderligere kundefølelser i løbet af andet halvår 2020.

LEDELSESBERETNING

Det forventes, at udenlandske investorers andel af den samlede formue, der rådgives om, fortsat vil være stigende i de kommende år.

INVESTERINGSFORENINGEN MAJ INVEST

Maj Invest Asset Management er investeringsrådgiver for Investeringsforeningen Maj Invest, der består af 14 afdelinger og gennem 14 år har været et tilbud til både private og professionelle investorer. Medlemstallet udviklede sig positivt i halvåret og steg med 11 pct., således at der nu er mere end 44.000 medlemmer. Formuen er derimod faldet som følge af udbetaling af udbytter og kursfald i forbindelse med COVID-19-krisen. Formuen var ultimo halvåret 2020 på 22 mia. kr.

Ny afdeling: 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 er den første grønne obligationsafdeling i Danmark. Investorerne i Maj Invest Grønne Obligationer er 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. Forventningerne er samtidig, at den langsigtede investor med strategien kan opnå et afkast på niveau med eller bedre end en bred portefølje af globale obligationer.

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.

Afdelingen investerer primært i grønne stats- og kreditobligationer. Efterhånden som udbuddet af grønne realkreditobligationer stiger, vil de udgøre en større andel af porteføljen.

Profilen i de øvrige afdelinger i investeringsforeningen er blevet skærpet, så det er nemmere for investorerne at investere i grønne løsninger og i fremtidens teknologier. Afdelingerne Vækstaktier, Value Aktier SRI+ og Global Sundhed er for eksempel alle uden investeringer i fossile brændstoffer og tobak.

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 fonde. Fokus i første halvår 2020 har været på at udvikle porteføljevirkomhederne

LEDELSESBERETNING

samt navigere porteføljeselskaberne bedst muligt igennem påvirkningen af COVID-19.

MAJ INVEST EQUITY INTERNATIONAL

Maj Invest Equity International har i mere end 10 år rådgivet om investeringer inden for mikrofinansiering og finansiel inklusion. Maj Invest Equity International rådgiver tre private equity-fonde med samme investeringsstrategi (financial-first impact investing).

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 søsterselskaberne i Peru og Indien seks medarbejdere.

LEDELSESBERETNING

God start for 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, og der forventes fortsat flere investeringstilsagn i den kommende periode.

Maj Invest Equity International har allerede rådgivet om den første investering i Maj Invest Financial Inclusion Fund III K/S. Der er rådgivet om en investering i SAVE Solutions i Indien.

SAVE Solutions er et profitabelt og hurtigvoksende indisk selskab, der distribuerer finansielle serviceydelser til mere end 14 millioner kunder i relativt afsides landområder i Indien. Distributionen er baseret på fintech og et digitalt netværk. Forretningsmodellen er baseret på betaling per transaktion, og distributionen sker på vegne af store indiske banker, som dermed får adgang til en kundegruppe, der bor i områder, hvor det ville have for høje omkostninger for bankerne selv at opbygge eget distributionsnetværk og etablere filialer. SAVE Solutions har mere end 8000 samarbejdspartnere, der fungerer som repræsentanter for selskabet, hvor kunderne kan gøre deres bankforretninger. Samarbejdspartnerne er typisk lokale entreprenører, som allerede er repræsenteret i et lokalområde.

Købet er endeligt effektueret i juli 2020.

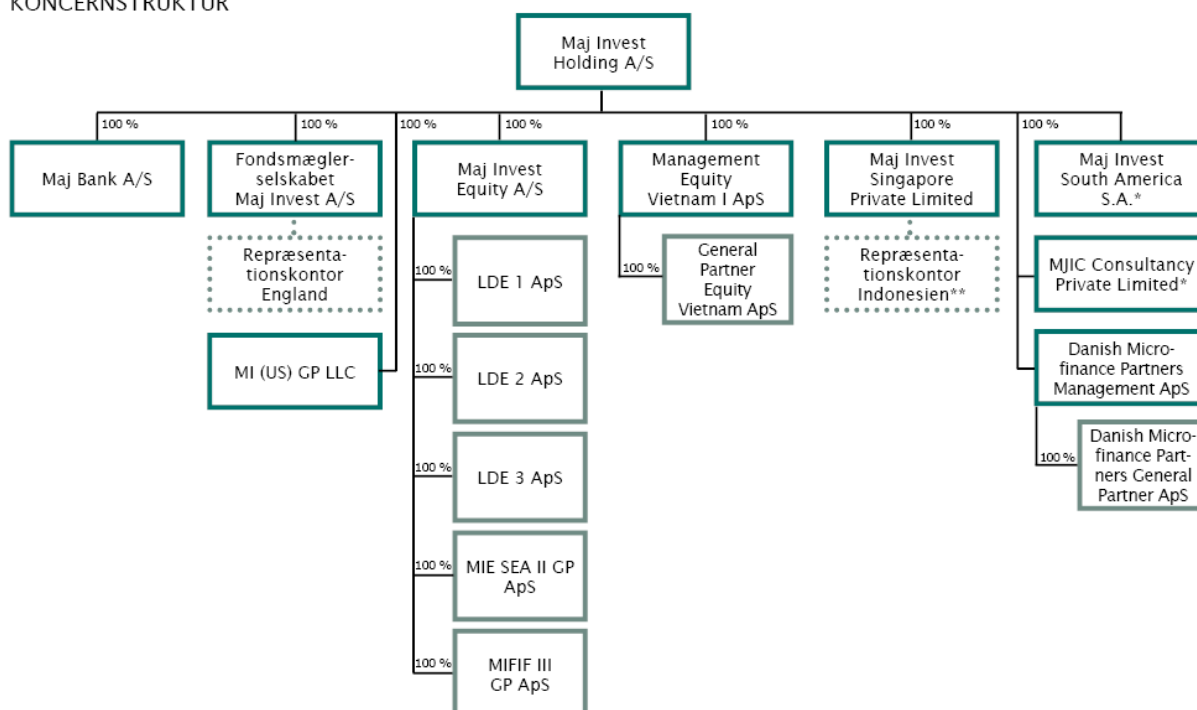
Maj Invest Equity International rådgiver to fonde med investeringer i Vietnam og Indonesien. Der foretages ikke nye investeringer, men der er i første halvår 2020 rådgivet om salg af et porteføljeselskab i Vietnam.

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.

KONCERNSTRUKTUR



*Ejet af to koncernselskaber i forening, hvor Maj Invest Holding A/S ejer hovedparten.

**Under afvikling.

Note: Associerede selskaber indgår ikke i koncernoversigten.

LEDELSESFORHOLD

Bestyrelsen består af seks medlemmer, hvoraf to er medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. Efter mere end 10 år i bestyrelsen udtrådte Ruth Schade på generalforsamlingen i april. Ruth Schade blev erstattet af Maria Hjorth.

Direktionen består af tre personer. 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 immaterielle 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. Aktiverne afskrives løbende, og den aktuelle brugsværdi af software vurderes løbende. På den baggrund skønnes det, at der er beskedent usikkerhed om målingen af aktiverne pr. ultimo første halvår 2020.

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

KOMMENTARER TIL UDVALGTE REGNSKABSPOSTER

Bruttoindtægterne udgjorde 149,3 mio. kr. i første halvår 2020, hvilket er en stigning på 6 pct. i forhold til første halvår 2019, hvor de udgjorde 141,0 mio. kr. Den gennemsnitlige formue under forvaltning har i første halvår 2020 været lidt over samme periode sidste år, hvilket har resulteret i en stigning i gebyrindtægterne. Udgifter til personale og administration udgjorde 78,5 mio. kr. mod 73,5 mio. kr. i første halvår 2019. Personalerelaterede udgifter ligger lidt under samme periode sidste år, hvorimod øvrige administrationsudgifter er steget med 6,1 mio. kr. til 28,1 mio. kr. i første halvår 2020. På trods af stigningen i øvrige administrationsudgifter, så ligger disse under det forventede niveau, som følge af at COVID-19 har medført nedlukninger af de fleste lande og dermed lavere rejse- og kunderelaterede udgifter.

LEDELSESBERETNING

I første halvår 2020 er der realiseret et resultat før skat på 69,3 mio. kr. og 54,1 mio. kr. efter skat. I første halvår 2019 udgjorde resultatet 65,8 mio. kr. før skat og 50,2 mio. kr. efter skat.

De samlede aktiver udgjorde 253,3 mio. kr. ultimo juni 2020 mod 268,7 mio. kr. ultimo 2019. Mere end to tredjedele af aktiverne er meget likvide og består af tilgodehavender hos kreditinstitutter samt børsnoterede obligationer.

Ultimo juni 2020 udgjorde egenkapitalen 194,0 mio. kr. mod 210,9 mio. kr. ultimo 2019. Der er i første halvår 2020 udloddet 71,0 mio. kr. i udbytte vedrørende 2019.

SOLVENS OG KAPITALFORHOLD

Kapitalgrundlaget udgjorde 136,3 mio. kr. ultimo juni 2020, hvilket er en beskedent stigning på 0,6 mio. kr. i forhold til ultimo 2019, hvor kapitalgrundlaget udgjorde 135,7 mio. kr. Ændringen i kapitalgrundlaget vedrører et lavere fradrag for immaterielle aktiver.

Kapitalprocenten er opgjort til 21,4 ultimo første halvår 2020 mod 20,7 ultimo 2019.

De samlede risikoeksponeringer udgjorde 637,7 mio. kr. ultimo juni 2020 mod 655,1 mio. kr. ultimo 2019. Risikovægtede poster for kreditrisiko er opgjort til 52,0 mio. kr., risikovægtede poster for markedsrisiko er opgjort til 47,7 mio. kr., og risikovægtede poster for operationel risiko er opgjort til 538,0 mio. kr. ultimo juni 2020.

Finanstilsynet har fastsat nogle principper for afvikling og individuelle krav om nedskrivningsegne passiver (NEP-krav). Kravet er fastsat til 62,6 pct. af de samlede forpligtelser og kapitalgrundlaget. Ultimo første halvår 2020 svarer dette til 122,5 mio. kr. Dette svarer til, at selskabet har en kapitalmæssig overdækning på 13,8 mio. kr. i forhold til NEP-kravet.

LEDELSESBERETNING

FORVENTNINGER TIL 2020

De oprindelige forventninger til året om et resultat efter skat i niveauet 100–120 mio. kr. fastholdes.

Forventningerne til året er generelt forbundet med usikkerhed, som følge af at den formueafhængige del af indtægterne udgør en stor del af de samlede indtægter, hvilket sammen med udviklingen på de finansielle markeder øger usikkerheden på de fremtidige indtægter. Uroen på aktiemarkederne i kølvandet på COVID-19 har forstærket denne risiko.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS 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	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Renteindtægter	3	598	337
Renteudgifter	4	(412)	(338)
Netto renteindtægter		187	(0)
Udbytte af aktier m.v.		246	229
Gebyrer og provisionsindtægter		150.836	140.993
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		(6.516)	(4.278)
Netto rente- og gebyrindtægter		144.752	136.943
Kursreguleringer	5	4.530	2.560
Andre driftsindtægter		-	1.533
Udgifter til personale og administration	6	(78.485)	(73.546)
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		(1.476)	(1.677)
Andre driftsudgifter		(1)	-
Resultat før skat		69.320	65.813
Skat		(15.250)	(15.584)
Periodens resultat		54.070	50.228
Anden totalindkomst		-	-
Totalindkomst i alt		54.070	50.228

HALVÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	30.06.2020	31.12.2019
AKTIVER			
Kassebeholdning		19	21
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	7	73.701	73.186
Obligationer til dagsværdi	8	116.142	131.734
Aktier m.v.	9	8.315	9.024
Immaterielle aktiver		3.440	4.032
Øvrige materielle aktiver		3.355	3.759
Aktuelle skatteaktiver		5.137	4.623
Andre aktiver	10	37.540	35.623
Periodeafgrænsningsposter		5.681	6.679
Aktiver i alt		253.330	268.681

HALVÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	30.06.2020	31.12.2019
PASSIVER			
Gæld			
Andre passiver	12	38.344	42.336
Periodeafgrænsningsposter		16.726	11.154
Gæld i alt		55.069	53.490
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til udskudt skat		299	299
Andre hensatte forpligtelser	13	4.000	4.000
Hensatte forpligtelser i alt		4.299	4.299
Egenkapital			
Aktiekapital		15.000	15.000
Overført overskud eller underskud		178.962	124.893
Foreslået udbytte		-	71.000
Egenkapital i alt		193.962	210.893
Passiver i alt		253.330	268.681

Noter, hvortil der ikke henvises: 1, 2, 11, 14 og 15.

HALVÅRSREGNSKAB

EGENKAPITALOPGØRELSE

1. halvår 2020

1.000 kr.	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital ultimo 2019	15.000	124.893	71.000	210.893
Periodens resultat	-	54.070	-	54.070
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Periodens totalindkomst i alt	-	54.070	-	54.070
Transaktioner med ejere				
Udbetalt udbytte 2019	-	-	(71.000)	(71.000)
Egenkapital 30.06.2020	15.000	178.962	-	193.962

2019

1.000 kr.	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital ultimo 2018	15.000	184.076	65.000	264.076
Periodens resultat	-	111.817	-	111.817
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Periodens totalindkomst i alt	-	111.817	-	111.817
Transaktioner med ejere				
Udbetalt udbytte 2018	-	-	(65.000)	(65.000)
Foreslået udbytte 2019	-	(71.000)	71.000	-
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	-	(100.000)	-	(100.000)
Egenkapital ultimo 2019	15.000	124.893	71.000	210.893

Selskabets aktiekapital består af 15.000.000 stk. aktier à kr. 1, i alt nominelt kr. 15.000.000 (ultimo 2019: 15.000.000 stk.). Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 1 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Halvårsrapporten for Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2019.

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

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

Resultatopgørelse

1.000 kr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Netto rente- og gebyrindtægter	144.752	136.943	139.944	203.346	131.321
Kursreguleringer	4.530	2.560	2.375	3.496	1.751
Udgifter til personale og administration	(78.485)	(73.546)	(76.730)	(78.604)	(72.095)
Periodens resultat	54.070	50.228	49.376	98.212	46.006

Balance

Egenkapital	193.962	249.305	247.672	310.790	247.259
Aktiver i alt	253.330	318.286	304.314	393.135	306.090

Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	34,2%	25,6%	25,3%	35,8%	22,9%
Egenkapitalforrentning efter skat	26,7%	19,6%	19,7%	27,9%	17,8%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,87	1,87	1,80	2,55	1,80
Omkostningsprocent	53,6%	53,3%	55,6%	39,2%	55,7%
Kernekapitalprocent	21,4%	30,8%	32,2%	30,4%	29,3%
Kapitalprocent	21,4%	30,8%	32,2%	30,4%	29,3%
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	2,7	3,9	4,0	3,8	3,7

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019
NOTE 3 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	14	50
Obligationer	682	287
Afledte finansielle instrumenter i alt	(98)	-
I alt renteindtægter	598	337
NOTE 4 Renteudgifter		
Negative renter fra kreditinstitutter	(179)	(188)
Negative renter af obligationsbeholdning	(232)	(52)
Øvrige renteudgifter	(0)	(97)
I alt renteudgifter	(412)	(338)
NOTE 5 Kursreguleringer		
Obligationer	1.328	335
Aktier m.v.	3.061	2.517
Valuta	151	24
Afledte finansielle instrumenter	(9)	(317)
I alt kursreguleringer	4.530	2.560
NOTE 6 Udgifter til personale og administration		
Vederlag til bestyrelse og direktion:		
Bestyrelse	(500)	(500)
Direktion	(5.907)	(5.489)
I alt	(6.407)	(5.989)
Personaleudgifter:		
Lønninger	(34.298)	(35.781)
Pensioner	(3.176)	(3.458)
Udgifter til social sikring og afgifter baseret på lønsum	(6.533)	(6.325)
I alt	(44.007)	(45.564)
Øvrige administrationsudgifter	(28.071)	(21.992)
I alt udgifter til personale og administration	(78.485)	(73.546)
Antal beskæftigede		
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede	64	63

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	30.06.2020	31.12.2019
NOTE 7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Tilgodehavender på anfordring	73.701	73.186
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter	73.701	73.186
NOTE 8 Obligationer til dagsværdi		
Andre realkreditobligationer	116.142	131.734
I alt obligationer til dagsværdi	116.142	131.734
Renterisiko	4.233	877
<p>Selskabet har ultimo juni 2020 stillet obligationer til en kursværdi af 35,8 mio. kr. (ultimo december 2019: 36,1 mio. kr.) til sikkerhed for derivathandel og afvikling af børshandler.</p>		
NOTE 9 Aktier m.v.		
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S	8.315	9.024
I alt aktier m.v.	8.315	9.024
NOTE 10 Andre aktiver		
Forskellige debitorer	32.081	35.034
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	4.901	271
Tilgodehavende renter og provision	468	241
Andre aktiver	90	77
I alt andre aktiver	37.540	35.623
Under forskellige debitorer indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med	72	324

NOTE 11 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.

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 11 fortsat

Pr. 30. juni 2020 kan det performanceafhængige forvaltningshonorar, som selskabet endnu ikke har erhvervet ret til, opgøres til ca. 7 mio. kr. (pr. 31. december 2019: ca. 8 mio. kr.) efter reservation af forpligtelser.

1.000 kr.	30.06.2020	31.12.2019
NOTE 12 Andre passiver		
Forskellige kreditorer	10.029	9.949
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	4.522	234
Skyldige renter og provision	1.904	2.182
Øvrige passiver	21.889	29.970
I alt andre passiver	38.344	42.336

Under forskellige kreditorer indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med

1.134	1.051
-------	-------

NOTE 13 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører incitamentsforpligtelser vedrørende indtægtsførte performanceafhængige forvaltningshonorarer.

NOTE 14 Garantier og eventualforpligtelser

Garantier m.v.

Øvrige garantier (indeståelse over for

Indskydergarantifonden)	279	356
I alt garantier m.v.	279	356

Andre forpligtende aftaler

Maj Invest Holding A/S har indgået en aftale om leje af lokalerne på 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.

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

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	30.06.2020	31.12.2019
NOTE 14 fortsat		
Inden for 1 år	706	699
Mellem 1 år og 5 år	2.394	2.750
I alt andre forpligtende aftaler	3.100	3.450

Selskabet er fællesregistreret for moms og lønsumsafgift med moderselskabet, Maj Invest Holding A/S, samt søsterselskaberne Maj Invest Equity A/S samt Maj Bank A/S og hæfter solidarisk herfor. Selskabet indgår i sambeskatning med samtlige koncernselskaber 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. Pr. 30. juni 2020 er der et aktuelt skatteaktiv på i alt 10.087 tkr. inden for sambeskatningskredsen (pr. 31. december 2019 var der et aktuelt skatteaktiv på 3.878 tkr.).

NOTE 15 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

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

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.

Selskabet har indgået en aftale om investeringsrådgivning med Maj Bank A/S vedrørende bankens egenbeholdning. Ydelserne afregnes på omkostningsdækkende basis. Selskabet har med Maj Bank A/S indgået en distributions- og samarbejdsaftale vedrørende Investeringforeningen Maj Invest, hvor selskabet modtager provisioner fra Investeringforeningen Maj Invest og afgiver disse til Maj Bank A/S. Provisioner afregnes på markedsvilkår.

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 markedsmæssige vilkår.

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 15 fortsat

Øvrige nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter bestyrelse og direktion samt disse personers familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvor 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 stiftet lån, pant, kaution eller garantier for direktion eller bestyrelse, disse personers familiemedlemmer eller selskaber, som de har væsentlige interesser i.

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

Ejerforhold

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

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S for perioden 1. januar 2020 – 30. juni 2020.

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

- Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.
- Halvårsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter.
- 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.

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

DIREKTION

København, den 28. august 2020

Jeppe Christiansen
Administrerende direktør

Erik Holm
Direktør

Henrik Parkhøj
Direktør

BESTYRELSE

København, den 28. august 2020

Tommy Pedersen
Formand

Nils Bernstein

Maria Helene Hjort

Jørgen Tang-Jensen

Tomas Munksgard Hoff

Anders Møller Olesen

MAJ INVEST

FONDSMÆGLERSELSKABET

MAJ INVEST A/S

Gammeltorv 18

1457 København K

Tlf. 33 38 73 00

majinvest.com

CVR-nr. 28 29 54 99