

The background of the entire page is a photograph of several birch tree trunks. The trunks are light-colored with characteristic dark lenticels and are arranged vertically, creating a strong sense of height and texture. The lighting is somewhat dim, giving the image a moody, natural feel.

MAJ INVEST HOLDING A/S

---

OPLYSNINGSFORPLIGTELSE  
OM KAPITALFORHOLD OG RISICI 2021

---

MAJ  
INVEST

## Indholdsfortegnelse

|   |    |
|---|----|
| 1. Risikostyringsmålsætninger og -politikker.....                                     | 3  |
| 2. Anvendelsesområde .....  | 11 |
| 3. Kapitalgrundlag .....  | 11 |
| 4. Kapitalkrav og det tilstrækkelige kapitalgrundlag .....                            | 12 |
| 5. Eksponeringer mod modpartsrisiko .....   | 14 |
| 6. Kapitalbuffere .....   | 16 |
| 7. Indikatorer for systemisk betydning .....  | 16 |
| 8. Kreditrisikojusteringer .....  | 16 |
| 9. Behæftede og ubehæftede aktiver .....  | 18 |
| 10. Anvendelse af ECAI-rating (External Credit Assessment Institutions).....          | 18 |
| 11. Markedsrisiko .....   | 19 |
| 12. Operationelle risici.....   | 19 |
| 13. Eksponeringer i aktier m.v., der ikke indgår i handelsbeholdningen .....          | 19 |
| 14. Eksponeringer mod renterisiko i positioner uden for handelsbeholdningen.....      | 20 |
| 15. Eksponeringer mod securitiseringspositioner .....                                 | 20 |
| 16. Aflønningspolitik .....   | 21 |
| 17. Gearing.....  | 22 |
| 18. Anvendelse af IRB-metoden i forbindelse med kreditrisiko.....                     | 22 |
| 19. Kreditrisikoreduktionsteknikker .....   | 22 |
| 20. Anvendelse af den avancerede målemetode i forbindelse med operationel risiko...   | 22 |
| 21. Interne modeller til opgørelse af risiko på positioner i handelsbeholdningen..... | 23 |

# Oplysningsforpligtelse om kapitalforhold og risici

Koncernen skal overholde en række detaljerede oplysningskrav ved at offentliggøre målsætninger og politikker for risikostyring på enkelte risikokategorier, herunder risiciene omtalt i det følgende.

Såvel årsrapport som denne rapport offentliggøres på hjemmesiden majinvest.com.

Rapporten er bygget op, så den følger kronologien i Capital Requirements Regulation (CRR)-forordningen. Hvor intet andet fremgår, er alle oplysninger i denne rapport pr. 31. december 2021. Oplysningerne er ikke reviderede.

## 1. Risikostyringsmålsætninger og -politikker

Bestyrelsen har fastsat retningslinjer for typer af risici, som koncernen kan blive eksponeret over for. Disse retningslinjer indeholder identifikation, styring, kontrol og rapportering af risici. Retningslinjerne er understøttet af en række procedurer og i datterselskaberne Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S, Maj Invest Equity A/S og Maj Bank A/S tillige af en række forretningsgange. Bestyrelserne i Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S, Maj Invest Equity A/S og Maj Bank A/S har herudover fastsat de for selskaberne relevante politikker inden for blandt andet markedsrisici, likviditet, kredit, forsikringsmæssig afdækning af risici samt operationelle risici. Sammen med politikkerne fastsat i datterselskaberne Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S, Maj Invest Equity A/S og Maj Bank A/S udgør retningslinjerne og procedurerne koncernens risikopolitik. Risikopolitikken indeholder en decentral identifikation af risici på forskellige niveauer i koncernen, således at der løbende kan foretages en vurdering af mulige konsekvenser samt sikres, at koncernens 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.

Styringen og overvågningen af risici er forankret i direktionen samt afdelingerne Jura & Compliance, It, Middle Office og Regnskab & Risikostyring. Disse afdelinger refererer direkte til et direktionsmedlem.

De væsentligste typer af risici, som koncernen kan blive eksponeret over for, kan grupperes således:

- Markeds- og likviditetsrisici
- Kreditrisici
- Operationelle risici

#### Markeds- og likviditetsrisici

Markedsrisici er risici for tab som følge af ændringer i markedsrenter, aktie- og valutakurser.

Koncernens markedsrisici er relateret til aktiviteterne inden for Markets-området (børsområdet) i datterselskabet Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S samt til placering af koncernens egenkapital og overskudslikviditet og i nogen grad til honorarer, der ikke er i DKK. Bestyrelsen har fastsat overordnede rammer vedrørende markedsrisici for de områder, der må ageres inden for.

Rammerne for placering af 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.

*Renterisici* er i langt overvejende grad afledt af placeringer af koncernens likviditet i form af eksponeringer på obligationsmarkederne. Bestyrelsen har fastsat en maksimal ramme for renterisici.

Renterisiciene befinder sig på et beskedent niveau i forhold til såvel koncernens egenkapital som kapitalgrundlaget.

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

Der anvendes valutaterminsforretninger til afdækning af visse valutapositioner.

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 valuta-rammer for euro.

Rammerne for *aktierisici* er begrænset af positioner i enkeltaktier, typer af aktier, herunder investeringsforeningsbeviser, samt en samlet grænse for aktieeksponeringer. Enkelte positioner i unoterede aktier indgår som kapitalandele i associerede selskaber grundet ejerandelen.

Koncernen har herudover mulighed for – via separate investeringsrammer – at investere i produkter inden for blandt andet private equity, som koncernen er investeringsrådgiver for. Hermed sikres investorerne en høj grad af commitment fra koncernen over for de produkter, der udbydes.

#### Modpartsrisici

Markets-området i Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S handler dagligt på vegne af kunder og til egenbeholdningen. Modparten i disse handler er derfor andre børsmødpartter/markedsdeltagere og/eller kunder. Indgåelse af handler i Markets er begrænset til udelukkende at være spothandler. Handel med børsnoterede afledte finansielle instrumenter foretages i begrænset omfang og udelukkende til egenbeholdningen. Koncernen har en beskeden modpartsrisiko på valutaterminsforretninger, der er anvendt til valutaafdækning af visse fordringer i valuta.

Maj Bank A/S udfører investeringsrådgivning og formidler handler for kunder. Der foretages ikke transaktioner for egen regning. Kundehandler afvikles via en samarbejdspartner som kommissionshandler. Selskabet har ingen handelsbeholdning.

#### Likviditetsrisici

Likviditetsrisici er risici for tab, som følge af at koncernen ikke kan honorere sine betalingsforpligtelser ved hjælp af de almindelige likviditetsreserver.

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

Bestyrelsen i datterselskaberne Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S og Maj Bank A/S har fastsat likviditetsplaner (beredskabsplan og nødplaner) i forbindelse med eventuelle likviditetskriser. Disse likviditetsplaner kan ligeledes bruges på koncernniveau. Likviditetsplanerne har ikke været i brug.

### Kreditrisici

Kreditrisici er risici for tab som følge af debtors manglende evne eller vilje til at overholde sine forpligtelser over for koncernen.

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

Koncernens 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.

Kreditrisiko i form af tilgodehavende kurtager på aktiehandler anses for beskeden, da levering af værdipapirer først finder sted, når betalingen forfalder. Tilgodehavende kurtager udgør en beskeden del af den samlede kursværdi på en børshandel.

Rammerne for koncernens markedes- og likviditetsmæssige dispositioner 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. Bestyrelsen har fastsat positivlister for godkendte finansielle institutioner og lande for placering i penge- og obligationsmarkederne. Rammerne er begrænsede for eksponeringer mod finansielle modparter, der ikke fremgår af positivlisterne.

Som en del af koncernens Treasury-aktiviteter har koncernen i begrænset omfang ydet udlån til virksomheder. Endvidere er der i Maj Bank A/S i meget begrænset omfang indlånskonti, der er i overtræk som følge af betaling af gebyrer.

Koncernen har ingen væsentlige misligholdte og ingen værdiforringede fordringer, der ikke er fuldt nedskrevet i balancen.

Regnskab & Risikostyring har det overordnede ansvar for kontrol af efterlevelse af procedurer for minimering af kreditrisici. Samtlige store eksponeringer, der udgør mindst 10 pct. før fradrag i kapitalgrundlaget, rapporteres hver måned til direktionen.

### Rapportering og overvågning af risici

Koncernens finansielle positioner registreres i et børshandelssystem for de aktiviteter, der foregår i Markets-regi i Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S, samt i 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.

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 koncernens økonomisystem. Afstemningerne omfatter registrering af handlerne mod de forretninger, som afvikles, og mod depoter i eksterne banker samt bankkonti.

Herudover foretages periodisk kontrol af priserne på de positioner, som koncernen 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 Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S' Markets-aktiviteter. Denne rapportering tilgår Markets-området og direktionen i Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S.

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

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

## Operationelle risici

Operationelle risici er risici for tab afledt af interne og eksterne forhold som følge af utilstrækkelige eller fejlbehæftede procedurer og forretningsgange, menneskelige eller systemmæssige fejl.

Bestyrelserne i datterselskaberne Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S og Maj Bank A/S har fastsat risikoprofil og politikker, herunder politik for håndtering af operationelle risici, og der er udarbejdet skriftlige forretningsgange og kontroller på alle væsentlige områder for at reducere risikoen for fejl og for at minimere personafhængigheden. Selvom der ikke er fastsat tilsvarende politikker i den øvrige koncern, så administreres der i et vist omfang efter disse for de øvrige danske koncernselskaber, idet der er en høj andel af splitansatte medarbejdere i selskaberne. De procedurer, der er nævnt i hovedtræk i det følgende, vedrører Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S og til dels Maj Bank A/S.

Ovennævnte kontrolaktiviteter og forretningsgange vurderes løbende og udbygges, i det omfang det vurderes at være nødvendigt. Koncernen søger løbende gennem uddannelse, vidensdeling og kontrol at sikre, at medarbejderne har de nødvendige kompetencer og forudsætninger samt det nødvendige fokus for at kunne løse opgaverne. Der er tegnet en koncernansvarsforsikring, som består af en ledelsesansvarsforsikring, der dækker bestyrelse og direktion; en rådgiveransvarsforsikring, der dækker tab som følge af fejl i forbindelse med rådgivningen; en kriminalitetsforsikring, der dækker strafbare handlinger, samt en cyberforsikring, som giver koncernen adgang til at trække på ressourcer og specialister i forbindelse med cyberangreb.

Risikopolitikken understøttes af en sikkerhedspolitik i Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S og Maj Bank A/S med retningslinjer for adgangssikring af koncernen, dens it-systemer og data. Én gang årligt orienteres bestyrelsen om den udarbejdede it-sikkerhedspolitik. Underliggende forretningsgange og politikker revideres løbende, godkendes af direktionen og er tilgængelige for samtlige medarbejdere på koncernens intranet.

Der er herudover udarbejdet nødplaner, således at data kan reetableres, og drift af vigtige it-systemer kan fortsætte i tilfælde af uforudsete hændelser.

De operationelle risici vurderes løbende, og risikoreducerende tiltag foretages under hensyntagen til risikoen og de omkostninger, som er forbundet med reduktionen heraf.



### Ledelseserklæringer

Det er bestyrelsens vurdering, at koncernens risikostyringsordninger er tilstrækkelige og giver sikkerhed for, at de indførte risikostyringsystemer er tilstrækkelige i forhold til koncernens profil og strategi.

Det er endvidere bestyrelsens vurdering, at nedenstående beskrivelse af koncernens overordnede risikoprofil i tilknytning til koncernens forretningsstrategi, forretningsmodel samt nøgletal giver et relevant og dækkende billede af koncernens risikoforvaltning, herunder hvordan koncernens risikoprofil og den risikotolerance, som bestyrelsen har fastsat, påvirker hinanden.

Bestyrelsens vurdering er foretaget på baggrund af forretningsmodellen/strategien, materiale og rapporter forelagt bestyrelsen af koncernens direktioner samt eventuelle af bestyrelsen indhentede supplerende oplysninger eller redegørelser.

De reelle risici ligger således inden for grænserne fastsat i de enkelte politikker og i videregivne beføjelser, og på den baggrund sikres det, at der er overensstemmelse mellem forretningsmodel, politikker, retningslinjer og de reelle risici inden for de enkelte områder.

### Koncernens forretningsmodel/strategi

Den overordnede forretningsidé for koncernen er inden for selskabernes tilladelse og lovgivningen at levere investeringsrådgivning samt kapitalforvaltning og relaterede ydelser til professionelle investorer såvel i Danmark som i udlandet. Koncernen håndterer tillige detailkunder via Maj Bank A/S.

De udbudte produkter og ydelser tager udgangspunkt i veldokumenterede kompetencer og investeringsprocesser, som er kendetegnet ved et højt fagligt niveau og en værdibaseret investeringstilgang med langsigtede investeringer.

Det er målet at have en passende robust kapitalbase, der understøtter forretningsidéen.

### Nøgletal/risikoprofil

Den af bestyrelsen besluttede maksimale risikotolerance styres via de fastsatte grænser i de enkelte politikker.

Bestyrelsen har fastsat, at koncernen skal have en overdækning på 15 pct. i forhold til det opgjorte tilstrækkelige kapitalgrundlag til solvensbehovet, inkl. evt. regulatoriske kapitalbuffer, svarende til 29,0 mio. kr. Den kapitalmæssige overdækning ultimo 2021 udgør 100,2 mio. kr.

Kapitalprocenten udgør 21,4 ultimo 2021, og solvensbehovet er opgjort til 14,1 pct. baseret på risikoeksponeringen ultimo året 2021.

#### Offentliggørelse vedrørende ledelsessystemer m.v.

Koncernens bestyrelsesmedlemmer besidder ud over bestyrelsesposten i koncernen et antal øvrige bestyrelsesposter, som fremgår af nedenstående tabel:

|                    |                      |                            |
|--------------------|----------------------|----------------------------|
| Bestyrelsesformand | Tommy Pedersen       | 9 øvrige bestyrelsesposter |
| Bestyrelsesmedlem  | Nils Bernstein       | 3 øvrige bestyrelsesposter |
| Bestyrelsesmedlem  | Maria Helene Hjorth  | 7 øvrige bestyrelsesposter |
| Bestyrelsesmedlem  | Jørgen Tang-Jensen   | 8 øvrige bestyrelsesposter |
| Bestyrelsesmedlem  | Søren Krag Jacobsen  | 1 øvrig bestyrelsespost    |
| Bestyrelsesmedlem  | Anders Møller Olesen | Ingen                      |
| Bestyrelsesmedlem  | Kirsten Slot         | 1 øvrig bestyrelsespost    |

#### Kompetence m.v. for ledelsesorganet

Bestyrelsen har iht. den finansielle lovgivning de fornødne kompetencer. I overensstemmelse hermed vurderer bestyrelsen løbende, om dens medlemmer tilsammen besidder den fornødne viden og erfaring om koncernens risici til at sikre en forsvarlig drift.

#### Politik for mangfoldighed 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.

Bestyrelsen i Maj Invest Holding A/S samt bestyrelserne i datterselskaberne Fondsmægler-selskabet Maj Invest A/S og Maj Bank A/S har ligeledes udarbejdet politikker for at opnå en mere lige kønsfordeling i bestyrelsen og på selskabernes øvrige ledelsesniveauer, samt for i øvrigt at fremme diversitet. Strategien er uændret at besætte ledelsesposter på baggrund af kvalifikationer, men at fremme diversitet, hvor det er muligt.

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

### Risikoudvalg

Koncernen har ikke nedsat et risikoudvalg. Koncernen er undtaget, idet koncernen har mindre end 1.000 ansatte.

## 2. Anvendelsesområde

Rapporten er gældende for:

Maj Invest Holding A/S  
Gammeltorv 18  
1457 København K  
CVR-nr. 28 29 54 80

Koncernen består af modervirksomheden, Maj Invest Holding A/S, samt ni datterselskaber. Flere af datterselskaberne har ligeledes datterselskaber. Samtlige datterselskaber konsolideres fuldt ud i koncernregnskabet. Der indgår ikke kapitalandele i datterselskaber, der er fratrukket kapitalgrundlaget, eller kapitalandele i datterselskaber, der ikke er konsolideret.

## 3. Kapitalgrundlag

Koncernens kapitalgrundlag udgjorde 293,4 mio. kr. ultimo 2021. Kapitalgrundlaget sammensættes af en række delposter og fradrag, som kan opstilles således:

|  |           |
|--|-----------|
| Kapitalgrundlag (1.000 kr.)                              | 2021      |
| Aktiekapital   | 36.350    |
| Overført resultat  | 113.090   |
| Årtes resultat 2021                                      | 269.064   |
| Valutaomregningsreserve (anden totalindkomst)            | (1.406)   |
| Andre reserver   | 46.934    |
| Egenkapital  | 464.032   |
| Foreslået udbytte  | (163.575) |
| Egentlige kernekapitalposter før fradrag                 | 300.457   |
| Primære fradrag  |           |
| Ej udnyttet tilbagekøbsramme for egne aktier             | (69)      |
| Immaterielle aktiver                                     | (6.530)   |
| Udskudte aktiverede skatteaktiver                        | (100)     |
| Forsigtighedsbaseret værdiansættelse                     | (379)     |
| I alt egentlige kernekapitalposter efter primære fradrag | 293.380   |
| I alt justeret kapitalgrundlag                           | 293.380   |

Koncernens og moderselskabets eneste kapitalinstrument er aktiekapital. Koncernens aktiekapital består af 36.350.000 stk. aktier à kr. 1, i alt nominelt kr. 36.350.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

#### 4. Kapitalkrav og det tilstrækkelige kapitalgrundlag

Bestyrelsen og direktionen skal mindst én gang årligt, eller når der f.eks. sker ændringer i strategi eller samfundsmæssige forhold, som kan påvirke forudsætninger eller metoder, der hidtil har været anvendt, fastsætte koncernens individuelle solvensbehov.

Ved fastsættelsen af det individuelle solvensbehov skal det sikres, at koncernen har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag og råder over interne procedurer til risikomåling og risikostyring til løbende vurdering samt opretholdelse af et kapitalgrundlag af en størrelse, type og fordeling, som er passende til at dække koncernens risici.

Den model, som det nuværende individuelle solvensbehov blev fastsat ud fra, tager udgangspunkt i metoden 8+. I metoden 8+ tages der udgangspunkt i minimumskravet på 8 pct. af risikoeksponeringerne. De normale risici antages at være dækket af kravet om 8 pct. Der tages herudover stilling til, hvorvidt koncernen har risici derudover, som nødvendiggør et tillæg til solvensbehovet, således at der kommer et tillæg til minimumskravet på 8 pct.

I opgørelsen af risikoeksponeringerne medtages de forventede maksimale poster under hensyntagen til koncernens strategi og den forventede udvikling, herunder de af bestyrelsen

vedtagne rammer for kreditrisici og markedsrisici m.m. De maksimale risikoeksponeringer for kreditrisici og markedsrisici m.m. beregnes som 8 pct. af de forventede maksimale poster samt et eventuelt tillæg, i det omfang det vurderes, at risiciene ikke er dækket af kravet om 8 pct.

Herudover tages der højde for andre risici, herunder operationelle risici, ligesom koncernens risikokoncentration vurderes.

I modellen for fastsættelse af et tilstrækkeligt kapitalgrundlag indgår ligeledes muligheden for, at der kan være større finansielle positioner, som kan medføre fradrag i kapitalgrundlaget.

Indtægterne stresstestes for at vurdere, hvorledes usandsynlige, men ikke helt utænkelige forhold påvirker resultatet, og dermed hvorvidt koncernen har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag.

I fastsættelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag indgår tillige en vurdering af store eksponeringer, således at det ikke kun er solvensmæssige forhold, men også engagementsmæssige betragtninger, der indgår i vurderingen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag.

Det beregnede minimumskapitalgrundlag og solvenskravet sammenholdes med lovgivningens minimumskrav, således at det er den største værdi af lovens minimumskrav og den af modellen beregnede værdi, som anvendes.

Solvensbehovet for koncernen er opgjort til 193,2 mio. kr., svarende til 14,71 pct. af de samlede risikoeksponeringer pr. 31. december 2021.

### Risikoeksponering pr. eksponeringsklasse, kapitalkrav til kreditrisiko

| 1.000 kr.   | Ultimo<br>eksponering | Kapitalkrav<br>(8 %) |
|---|-----------------------|----------------------|
| Eksponeringer mod centralregeringer eller centralbanker       | 10.379                | 830                  |
| Eksponeringer mod institutter                                 | 42.851                | 3.428                |
| Eksponeringer mod selskaber                                   | 107.208               | 8.577                |
| Detaleksponeringer  | 3.556                 | 284                  |
| Dækkede obligationer  | 18.094                | 1.448                |
| Aktieeksponeringer  | 78.215                | 6.257                |
| Eksponeringer med særlig høj risiko                           | 184.682               | 14.775               |
| Eksponeringer i andre poster, herunder aktiver uden modparter | 3.548                 | 284                  |
| I alt risikoeksponeringer mod kreditrisiko                    | 448.533               | 35.052               |

## Risikoeksponering pr. eksponeringsklasse, kapitalkrav til markedsrisiko

| 1.000 kr.                                   | Ultimo<br>eksponering | Kapitalkrav<br>(8 %) |
|---|-----------------------|----------------------|
| Gældsinstrumenter (inkl. CIU'er)            | 1.714                 | 137                  |
| Aktier (inkl. CIU'er)                       | 25.982                | 2.079                |
| Valutakursrisiko                            | 86.146                | 6.892                |
| I alt risikoeksponeringer mod markedsrisiko | 113.842               | 9.107                |

## Risikoeksponering pr. eksponeringsklasse, kapitalkrav til operationel risiko

| 1.000 kr.          | Ultimo<br>eksponering | Kapitalkrav<br>(8 %) |
|--------------------|-----------------------|----------------------|
| Operationel risiko | 811.432               | 64.915               |

## Opgørelse af kapitalkravet til de samlede risikoeksponeringer

| 1.000 kr.          | Ultimo<br>eksponering | Kapitalkrav<br>(8 %) |
|--------------------|-----------------------|----------------------|
| Kreditrisiko       | 448.533               | 35.883               |
| Markedsrisiko      | 113.842               | 9.107                |
| Operationel risiko | 811.432               | 64.915               |
| I alt              | 1.373.807             | 109.905              |

## 5. Eksponeringer mod modpartsrisiko

Modpartsrisiko er risikoen for tab, som følge af at en modpart misligholder sine forpligtelser i henhold til en indgået finansiel kontrakt, inden transaktionens pengestrømme er endeligt afviklet.

Solvensmæssigt anvender koncernen markedsværdimetoden, hvor kontrakterne opgøres til markedsværdi for at opnå den aktuelle genanskaffelsesomkostning for alle kontrakter med en positiv værdi.

For at nå frem til et tal for den potentielle fremtidige krediteksponering multipliceres kontraktens fiktive værdi eller underliggende værdier med procentsatser, der er fastsat i CRR-forordningen. Summen af de aktuelle genanskaffelsesomkostninger og de potentielle fremtidige krediteksponeringer udgør eksponeringsværdien.

I koncernens disponeringsproces og i den almindelige engagementsovervågning tages der højde for den beregnede eksponeringsværdi, således at det sikres, at denne ikke overstiger den bevilgede kreditgrænse på modparten.

I forbindelse med koncernens fastsættelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov er der ikke afsat ekstra kapital til dækning af modpartsrisikoen, ud over hvad der er indeholdt i kapitalgrundlagskravet på 8 pct. Dette er minimumskapitalgrundlaget i henhold til metoden 8+, som anvendes til at opgøre det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov.

#### Politikker for sikkerhed og kreditreserver

Koncernen har ikke politikker for sikkerhedsstillelse for modpartsrisiko, da det ikke er relevant.

#### Politikker vedr. wrong way og ratingafhængig sikkerhedsstillelse

Koncernen har ikke politikker herfor, da koncernen ikke anvender sådanne sikkerhedsstillelser.

#### Modpartsrisiko efter markedsværdimetoden i handelsbeholdningen

Markets-området i Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S 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 Markets er begrænset til udelukkende at være spothandler. Handel med børsnoterede afledte finansielle instrumenter foretages i begrænset omfang og udelukkende til afdækning af positioner i egenbeholdningen.

Maj Bank A/S udfører investeringsrådgivning og formidler handler for kunder. Der foretages ikke transaktioner for egen regning. Kundehandler afvikles via samarbejdspartner som kommissionshandler. Selskabet har ingen handelsbeholdning.

Koncernen kan herudover have en beskeden modpartsrisiko på valutaterminsforretninger, der er anvendt til valutaafdækning af visse fordringer i valuta. Ultimo 2021 var der åbentstående valutaterminsforretninger til afdækning af valutarisikoen af især kundetilgodehavender.

Ud over den kapital til modpartsrisiko, der kræves af positionerne i de afledte finansielle instrumenter, har koncernen ikke forretninger, som kræver kapital til modpartsrisiko for uafviklede handler.

Der er en positiv bruttodagsværdi af finansielle kontrakter på 109 tkr. ultimo 2021.

#### Fiktiv værdi af risikoafdækning

Koncernen anvender ikke kreditderivater til at afdække den del af kreditrisikoen, der vedrører modparten.

## **6. Kapitalbuffer**

Finanstilsynet fastsætter de danske kapitalbufferkrav. Formålet med kapitalbufferkravene er at sikre, at den finansielle sektor som helhed, uanset konjunkturer, vil have tilstrækkelig kapital til at opretholde kreditgivningen til virksomheder og private, uden at solvensen kommer under pres.

Koncernen er ikke omfattet af kapitalbevaringsbufferen og den kontracykliske kapitalbuffer. Derfor er der ikke afsat kapital til kapitalbufferne.

## **7. Indikatorer for systemisk betydning**

Der er ikke selskaber i koncernen, der er systemisk vigtige institutter.

## **8. Kreditrisikjusteringer**

Til opgørelse af kreditrisiko anvendes Finanstilsynets standardmetode. Datterselskabet Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S må ikke yde udlån, og datterselskabet Maj Bank A/S yder ikke udlån ifølge forretningsmodellen. Koncernens tilgodehavender består primært af tilgodehavende rådgivningshonorarer samt tilgodehavende kurtager på uafviklede børs-handler i Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S. Koncernens kreditrisici relaterer sig herudover til markeds- og likviditetsmæssige dispositioner.

Udlån og tilgodehavender, hvor der ikke har været en væsentlig stigning i kreditrisikoen siden første indregning, nedskrives med et beløb svarende til det statistisk forventede tab i de kommende 12 måneder, mens udlån og tilgodehavender, hvorpå der har været en væsentlig stigning i kreditrisikoen, nedskrives med et beløb svarende til det forventede tab i udlånets/tilgodehavendets restløbetid. For udlån og tilgodehavender, som er kreditforringet (nødlidende), indtægtsføres alene renter af det nedskrevne beløb.

Som en del af koncernens Treasury-aktiviteter har Maj Invest Holding A/S i begrænset omfang ydet udlån til virksomheder. Endvidere er der i Maj Bank A/S i meget begrænset omfang indlånskonti, som er i overtræk som følge af betaling af gebyrer. Koncernen har derfor ikke udviklet modeller til brug for nedskrivning af udlån og tilgodehavender. Nedskrivninger er baseret på individuelle vurderinger og skøn.



## Samlede risikoeksponeringer efter nedskrivninger og før hensyntagen til kreditrisiko-reduktioner

| 1.000 kr.   | Ultimo<br>eksponering | Gennemsnit<br>eksponering |
|---|-----------------------|---------------------------|
| Eksponeringer mod centralregeringer eller centralbanker       | 10.379                | 7.894                     |
| Eksponeringer mod institutter                                 | 42.851                | 50.564                    |
| Eksponeringer mod selskaber                                   | 107.208               | 75.968                    |
| Detaleksponeringer  | 3.556                 | 1.780                     |
| Dækkede obligationer  | 18.094                | 20.336                    |
| Aktieeksponeringer  | 78.215                | 74.158                    |
| Eksponeringer med særlig høj risiko                           | 184.682               | 170.160                   |
| Eksponeringer i andre poster, herunder aktiver uden modparter | 3.548                 | 5.730                     |
| I alt   | 448.533               | 406.590                   |

### Geografisk fordeling af eksponeringer

Hovedparten af koncernens eksponeringer relaterer sig til Danmark. Eksponeringerne mod Sydamerika vedrører koncernens aktiviteter i Peru, hvor et koncernselskab er hjemmehørende. Eksponeringerne mod Asien vedrører – ud over en statsobligation – koncernens aktiviteter i Indien og Singapore, hvor to koncernselskaber er hjemmehørende. Øvrige udenlandske eksponeringer vedrører i overvejende grad tilgodehavende honorarer fra kunder.

Geografisk fordeler eksponeringskategorierne sig, som det fremgår af følgende tabel:

| 1.000 kr.   | Danmark | Øvrige<br>Europa | Nord-<br>amerika | Syd-<br>amerika | Asien  | Oceanien | I alt   |
|---|---------|------------------|------------------|-----------------|--------|----------|---------|
| Eksponeringer mod centralregeringer eller centralbanker | -       | 5.186            | 5.193            | -               | -      | -        | 10.379  |
| Eksponeringer mod institutter                           | 31.443  | -                | 11.408           | -               | -      | -        | 42.851  |
| Eksponeringer mod selskaber                             | 55.480  | 19.784           | 140              | -               | 26.789 | 5.015    | 107.208 |
| Detaleksponeringer                                      | 3.556   | -                | -                | -               | -      | -        | 3.556   |
| Dækkede obligationer                                    | 18.094  | -                | -                | -               | -      | -        | 18.094  |
| Aktieeksponeringer                                      | 77.998  | 216              | 0                | -               | -      | -        | 78.215  |
| Eksponeringer med særlig høj risiko                     | 184.682 | -                | -                | -               | -      | -        | 184.682 |
| Andre poster  | 3.449   | -                | 39               | 60              | -      | -        | 3.548   |
| I alt   | 374.703 | 25.186           | 16.780           | 60              | 26.789 | 5.015    | 448.533 |

## Branchefordeling pr. eksponeringsklasse (risikovægtede eksponeringer)

| 1.000 kr.   | Offentlige myndigheder | Industri og råstofudvinding | Information og kommunikation | Finansiering og forsikring | Øvrige erhverv | Erhverv i alt | Private | I alt   |
|---|------------------------|-----------------------------|------------------------------|----------------------------|----------------|---------------|---------|---------|
| Eksponeringer mod centralregeringer eller centralbanker | 10.379                 | -                           | -                            | -                          | -              | -             | -       | 10.379  |
| Eksponeringer mod institutter                           | -                      | -                           | -                            | 42.852                     | -              | 42.852        | -       | 42.852  |
| Eksponeringer mod selskaber                             | -                      | -                           | 2.774                        | 35.401                     | 69.033         | 107.207       | -       | 107.207 |
| Detaleksponeringer                                      | -                      | -                           | -                            | -                          | -              | -             | 3.556   | 3.556   |
| Dækkede obligationer                                    | -                      | -                           | -                            | 18.094                     | -              | 18.094        | -       | 18.094  |
| Aktieeksponeringer                                      | -                      | 18.328                      | 53.949                       | 216                        | 5.721          | 78.215        | -       | 78.215  |
| Eksponeringer med særlig høj risiko                     | -                      | -                           | -                            | 19.073                     | 165.609        | 184.682       | -       | 184.682 |
| Andre poster  | -                      | -                           | -                            | -                          | 3.549          | 3.549         | -       | 3.549   |
| I alt   | 10.379                 | -                           | -                            | 115.636                    | 243.912        | 434.598       | 3.556   | 448.533 |

## Fordeling af eksponeringer i henhold til restløbetid (risikovægtede eksponeringer)

| 1.000 kr.   | Anfordring | 0-3 mdr. | 3 mdr.<br>-1 år | 1-5 år  | Over 5 år | I alt   |
|---|------------|----------|-----------------|---------|-----------|---------|
| Eksponeringer mod centralregeringer eller centralbanker       | -          | 196      | -               | -       | 10.183    | 10.380  |
| Eksponeringer mod institutter                                 | 19.152     | 23.700   | -               | -       | -         | 42.852  |
| Eksponeringer mod selskaber                                   | -          | 96.337   | 5.634           | 5.236   | -         | 107.207 |
| Detaleksponeringer  | -          | 3.556    | -               | -       | -         | 3.556   |
| Dækkede obligationer  | -          | 2.923    | 4.019           | 5.877   | 5.275     | 18.094  |
| Aktieeksponeringer  | -          | 17.395   | 396             | 20.574  | 39.850    | 78.215  |
| Eksponeringer med særlig høj risiko                           | -          | -        | 53.414          | 95.729  | 35.539    | 184.682 |
| Eksponeringer i andre poster, herunder aktiver uden modparter | -          | -        | -               | 438     | 3.110     | 3.548   |
| I alt   | 19.152     | 144.107  | 63.463          | 127.854 | 93.957    | 448.533 |

## 9. Behæftede og ubehæftede aktiver

| 1.000 kr.                     | Regnskabsmæssig værdi | Dagsværdi | Regnskabsmæssig værdi | Dagsværdi  | I alt   |
|-------------------------------|-----------------------|-----------|-----------------------|------------|---------|
|                               | Behæftede             | Behæftede | Ubehæftede            | Ubehæftede |         |
| Tilgodehavender på anfordring | 214                   | 214       | 264.595               | 264.595    | 264.809 |
| Aktieinstrumenter             | -                     | -         | 185.257               | 185.257    | 185.257 |
| Gældsinstrumenter             | 35.135                | 35.135    | 158.687               | 158.687    | 193.822 |
| Andre aktiver                 | -                     | -         | 120.430               | 120.430    | 120.430 |
| I alt                         | 35.349                | 35.349    | 728.969               | 728.969    | 764.318 |

## 10. Anvendelse af ECAI-rating (External Credit Assessment Institutions)

Koncernen anvender ikke ECAI-rating.

## 11. Markedsrisiko

Koncernens markedsrisiko er relateret til aktiviteterne inden for Markets-området i Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S samt til placering af likviditet i form af indeståender i pengeinstitutter og værdipapirer. Koncernen har herudover valutarisiko på de honorarer, der ikke er i DKK.

Eksponeringer mod og solvenskravene til markedsrisiko sammensætter sig således pr. ultimo 2021:

| 1.000 kr.                                   | Ultimo eksponering | Kapitalkrav (8 %) |
|---|--------------------|-------------------|
| Gældsinstrumenter (inkl. CIU'er)            | 1.714              | 137               |
| Aktier (inkl. CIU'er)                       | 25.982             | 2.079             |
| Valutakursrisiko                            | 86.146             | 6.892             |
| I alt risikoeksponeringer mod markedsrisiko | 113.842            | 9.107             |

Eksponering mod poster med valutakursrisiko er sammensat af direkte eksponeringer mod positioner i valuta samt indirekte eksponeringer som følge af positioner i investeringsfor- eningsbeviser.

## 12. Operationelle risici

Der foretages en løbende vurdering af koncernens operationelle risici ud fra de enkelte områder og funktioner.

På baggrund af de vurderinger og tiltag, som foretages for at minimere de operationelle risici, er det vurderingen, at de operationelle risici anses for at ligge under det generelle til- læg, som er foretaget til de vægtede poster ved at anvende basisindikatormetoden.

Ultimo 2021 udgør de operationelle risici efter basisindikatormetoden 811,4 mio. kr., svarende til 59,1 pct. af de samlede risikoeksponeringer. Dette giver et kapitalgrundlagskrav på 64,9 mio. kr.

## 13. Eksponeringer i aktier m.v., der ikke indgår i handelsbeholdningen

Koncernen har som led i aktiviteterne inden for Maj Invest Equity og Maj Invest Equity International givet tilsagn som specialkommanditist for otte private equity-fonde. Specialkommanditistdelen tilbydes ligeledes medarbejdere inden for de to forretningsområder, således

at koncernen kan indgå som specialkommanditister sammen med eksisterende medarbejdere. Restforpligtelserne for investeringstilsagnene udgør 48,5 mio. kr. ultimo 2021. Koncernen har som led i sine likviditetsdisponeringer af længerevarende karakter eksponeringer i børsnoterede aktier uden for handelsbeholdningen. Koncernen har herudover nogle strategiske investeringer i unoterede aktier. Ultimo 2021 udgjorde værdien af samt gevinst/tab på aktier m.v., der ikke indgår i handelsbeholdningen, følgende:

| Aktier m.v. uden for handelsbeholdningen (1.000 kr.) | Kursværdi | Realiseret gevinst/tab | Urealiseret gevinst/tab | Gevinst/tab i alt |
|--|-----------|------------------------|-------------------------|-------------------|
| Børsnoterede aktier                                  | 17.395    | 0                      | 1.773                   | 1.773             |
| Unoterede aktier m.v.                                | 73.535    | 760                    | (993)                   | (233)             |
| Andele i private equity-fonde                        | 86.139    | 22.000                 | 24.077                  | 46.077            |
| Aktier m.v. uden for handelsbeholdningen i alt       | 177.069   | 22.760                 | 24.857                  | 47.617            |

#### 14. Eksponeringer mod renterisiko i positioner uden for handelsbeholdningen

Koncernens eksponeringer mod renterisiko uden for handelsbeholdningen består af likviditetsplaceringer i obligationer samt i beskedent omfang udlån, der er ydet.

Renterisikoen opgøres i henhold til Finanstilsynets standardregler ud fra positionernes markedsværdi og modificerede varighed.

Renterisikoen uden for handelsbeholdningen sammensættes af følgende elementer:

| Renterisici Ultimo 2021    | Renterisici 1.000 kr. | I pct. af ult. egenkapital | I pct. af ult. kapitalgrundlag |
|----------------------------|-----------------------|----------------------------|--------------------------------|
| Statsobligationer          | 418                   | 0,1%                       | 0,1%                           |
| Realkreditobligationer     | 6.692                 | 1,4%                       | 2,3%                           |
| Udlån                      | 37                    | 0,0%                       | 0,0%                           |
| Gæld til kreditinstitutter | (202)                 | (0,0%)                     | (0,1%)                         |
| Øvrige poster              | 9                     | 0,0%                       | 0,0%                           |
| Renterisici i alt          | 6.955                 | 1,5%                       | 2,4%                           |

Koncernens renterisiko rapporteres månedligt til direktionen og kvartalsvist til bestyrelsen.

#### 15. Eksponeringer mod securitiseringspositioner

Koncernen anvender ikke securitiseringer.

## 16. Aflønningspolitik

Koncernens bestyrelse har vedtaget en aflønningspolitik, som er godkendt af generalforsamlingen.

Koncernen udbetaler ikke variable løndelev til bestyrelse, direktion eller væsentlige risikotagere, som overstiger 100 tkr., hvor bestyrelsen/direktionen efter en konkret vurdering finder, at der ud fra en proportionalitetsbetragtning konkret kan undtages fra kravene i lov om finansiel virksomhed.

Koncernen har ved udformningen af lønpolitikken haft det mål at bidrage til at:

- Sikre konkurrencedygtig aflønning.
- Fremme forretningsmæssig udvikling.
- Give mulighed for medejerskab hos ledelse og medarbejdere for at styrke værdiskabelsen.
- Sikre en sund og effektiv risikostyring.

Lønpolitikken er udarbejdet, så den sikrer de overordnede hensyn i bekendtgørelse om lønpolitik, herunder at lønpolitikken harmonerer med principperne om beskyttelse af kunder og investorer, samt at den samlede variable løn ikke udhuler koncernens mulighed for at styrke sit kapitalgrundlag.

Koncernen har som følge af virksomhedens størrelse valgt ikke at nedsætte et aflønningsudvalg.

### Oplysninger om aflønning

En enkelt person er på koncernniveau aflønnet i intervallet 1-1,5 mio. euro i regnskabsåret.

Samlede kvantitative oplysninger om aflønning opdelt efter ledelsen og de medarbejdere, der er udpeget som væsentlige risikotagere, findes i note 8 i årsrapporten 2021.

### Fratrædelsesgodtgørelser tildelt i regnskabsåret

| Fratrædelsesgodtgørelser på koncernniveau 2021 | Tildelt i alt 1.000 kr. | Antal modtagere | Højeste beløb 1.000 kr. |
|--|-------------------------|-----------------|-------------------------|
| Tildelt (ej udbetalt)                          | 178                     | 1               | 178                     |

Der er på koncernniveau udbetalt fratrædelsesgodtgørelser til andre væsentlige risikotagere på 6.517 t.kr. Beløbet er udbetalt i 2021, men tildelt i 2020.

## 17. Gearing

Koncernen beregner gearingsgraden som kernekapital sat i forhold til de samlede eksponeringer, og gearingsgraden udtrykkes i procent.

Der er fastsat myndighedskrav om en gearingsgrad på mindst 3 pct., svarende til en maksimal gearing på 33 gange kernekapitalen.

Koncernens gearingsgrad er pr. 31. december 2021 opgjort til 37,4 pct., hvilket er gearing på 2,7 gange kernekapitalen. Supplerende oplysninger om gearingsgraden fremgår af følgende tabel:

| 1.000 kr./ pct.                                     |              |
|---|--------------|
| Samlede aktiver, jf. årsregnskabet                  | 764.318      |
| Garantier og andre ikke-balanceførte reguleringer   | 26.304       |
| Fradrag foretaget i kernekapitalen                  | (7.009)      |
| Samlede eksponeringer til gearingsgradens beregning | 783.614      |
| Kernekapital  | 293.380      |
| <b>Gearingsgrad i pct.</b>                          | <b>37,44</b> |

Overvågningen af gearingsgraden forestås af koncernens afdeling Regnskab & Risikostyring.

Såfremt gearingsgraden kommer under en af bestyrelsen fastsat grænse på 10 pct., skal direktionen straks orientere bestyrelsen.

## 18. Anvendelse af IRB-metoden i forbindelse med kreditrisiko

Koncernen anvender ikke den interne ratingbaserede metode (IRB-metode) til opgørelse af kreditrisiko.

## 19. Kreditrisikoreduktionsteknikker

Koncernen anvender ikke kreditrisikoreduktionsteknikker.

## 20. Anvendelse af den avancerede målemetode i forbindelse med operationel risiko

Koncernen anvender ikke den avancerede målemetode til opgørelse af operationel risiko.

## **21. Interne modeller til opgørelse af risiko på positioner i handelsbeholdningen**

Koncernen anvender ikke interne modeller (VaR-modeller) til at opgøre risiko på positioner i handelsbeholdningen.



# MAJ INVEST

MAJ INVEST HOLDING A/S

Gammeltorv 18

1457 København K

Tlf. 33 38 73 00

[majinvest.com](http://majinvest.com)

CVR-nr. 28 29 54 80