

MAJ INVEST HOLDING A/S

ÅRSRAPPORT 2022

CVR-NR. 28 29 54 80

MAJ INVEST



SELSKABSOPLYSNINGER

Maj Invest Holding A/S
Gammeltorv 18
1457 København K
Telefon 33 38 73 00
kontakt@majinvest.com
majinvest.com
CVR-nr. 28 29 54 80
Hjemstedskommune: København

Revisor
EY Godkendt
Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg

Bestyrelse
Tommy Pedersen, formand
Nils Bernstein
Maria Helene Hjorth
Britta Korre Stenholt
Jørgen Tang-Jensen
Tomas Munksgard Hoff*
Søren Krag Jacobsen*
Kirsten Slot*

Direktion
Jeppe Christiansen,
administrerende direktør
Henrik Parkhøi,
viceadministrerende direktør
Jens Aaløse,
direktør, managing partner

*medarbejdervalgte



INDHOLD

CEO letter 4

LEDELSESBERETNING

Overblik 6
Hoved- og nøgletal - koncern 6
Vigtige begivenheder 2022 7
Milepæle for Maj Invest 7
Koncernens forretningsaktiviteter 9
Ledelse og ejerforhold 18
Medarbejderforhold, politkker m.v. 19
Klima og socialt ansvar 20
Regnskabsberetning 22
Ledelseshverv 26

ÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse 29
Balance 30
Egenkapitalopgørelse - koncern 32
Egenkapitalopgørelse - moderselskab 34
Noter 37

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning 58
Den uafhængige revisors revisionspåtegning 59





CEO LETTER

Jeppe Christiansen
Administrerende direktør

2022 blev et vanskeligt år. Verdensøkonomien blev ramt af tre kriser. Ruslands krig mod Ukraine er fortsat den største trussel for global økonomi og for den globale politiske stabilitet. Den har givet sikkerhedspolitiske udfordringer for Nato-landene, og den har udløst en energikrise i Europa. Samtidig er den amerikanske økonomi ramt af en markant stramning af pengepolitikken med en stigning i styringsrenten fra 0 til 4,75 pct. i løbet af mindre end et år. Baggrunden for dette er udviklingen på det amerikanske arbejdsmarked, hvor man mangler arbejdskraft. Hertil kommer, at kinesisk økonomi har været ramt af en ny covid-krise og en lang periode med lockdown, som først sluttede i december måned sidste år. Alt i alt har disse tre forhold betydet, at den globale vækstrate aktuelt er faldet ned omkring 2,5 pct. Den lavere globale vækst og de høje styringsrenter har givet betydelige kursfald på både obligations- og aktiemarkederne.

Men igen har det vist sig, at markedsmekanismerne og det private initiativ skaber de nødvendige tilpasninger. De stigende energipriser og stigende renter har tvunget både virksomheder og forbrugere til effektiviseringer og besparelser, som tilsammen har bremset inflationen. Vi vurderer, at inflationen har toppet i slutningen af 2022, og at væksten i global økonomi derfor vil komme tilbage på den langsigtede trend omkring 3-4 pct. p.a. i løbet af et par år.

Ingen tvivl om, at året har været udfordrende for investorer generelt og også for vores kunder. I gennemsnit har både obligationer og aktier i hele verden tabt mellem 0 pct. og 25 pct. i værdi. Det er ikke unormalt set i et historisk perspektiv. Mange politiske iagttagere har den opfattelse, at vi i dag har større geopolitiske udfordringer og flere globale kriser, end man har set siden Anden Verdenskrig. Det er ikke vores opfattelse. Historien er fyldt med eksempler på store økonomiske og geopolitiske kriser, som vi er kommet over. Der er bestemt store risici i disse år, men det er et mønster, vi kender fra den økonomiske historie. Derfor bør man som investor tænke langsigtet og fokusere på global risikospredning og tilstrækkelig likviditet.

Maj Invests forretningsmæssige udvikling er knyttet til udviklingen i finansmarkederne. Vi har fortsat de stabile investeringskategorier i fokus. Vores valueporteføljer og stabile obligationsporteføljer blev ramt af kursfald, men det er hovedsageligt udtryk for en tilpasning til en højere inflation og en højere rente samt den kursuro, det afføder. Ingen kan forudsige, hvor længe den finansielle uro vil fortsætte. På kort sigt giver det kurstab, men på langt sigt øger det afkastpotentialet i disse porteføljer.

I Asset Management har vi igennem flere år arbejdet med de langsigtede investeringstrends. Vi arbejder med to særligt vigtige temaer. Det ene er investeringer, der kan bringe verden i retning af "net zero 2050". Det andet er investeringer, der sikrer en langtidsholdbar ressourceudnyttelse med respekt for, at vi passer på den globale natur. Dette var baggrunden for vores lancering af investeringsprodukterne Grønne Obligationer i 2020 og Net Zero 2050 sidste år, ligesom det er baggrunden for vores fokus på klima i udvalgte afdelinger i Investeringsforeningen Maj Invest og i Maj Bank. Vi vil forstærke denne fokus på produkter, som fremmer klimabevidsthed, i de kommende år, idet vores udgangspunkt er at investere i virksomheder, der ændrer adfærd og dermed medvirker til, at verden se-

nest i 2050 kan nå "net zero". Vi har oplevet en meget stor investorinteresse for investeringer, som på denne måde medvirker til at sikre den grønne energiomstilling. Vores topprodukter i denne kategori – Grønne Obligationer og Net Zero 2050 – har oplevet massiv investorinteresse, og de har begge en størrelse på over 500 mio. kroner.

Produkter med klimafokus

	Størrelse	Medlemmer
Grønne Obligationer	673 mio.	2.832
Net Zero 2050	818 mio.	1.511
Global Sundhed	822 mio.	7.338

I private equity-området, hvor vi mange steder udøver direkte ejerskab, har vi igangsat arbejde med fokus på tre områder: Klimabevidsthed, diversitet og inklusion. Vi arbejder alle steder med konkrete delmål, der understøtter dette. Virksomheder, som vi er interesserede i, arbejder målrettet med klimafokus og bidrager til større transparens om CO2-belastningen. Det gør de blandt andet ved at rapportere i henhold til "science based targets". Der er stadig et stykke vej, men for Maj Invest er det vigtigste, at processen er i gang, og at der skabes forståelse, accept og fremdrift.

Maj Invest besluttede sidste år at arbejde for målet om minimum 40 pct. kvinder i ledelserne i alle de selskaber, hvor vi har kontrollerende ejerskab. Vi har i årets løb identificeret mange dygtige bestyrelseskandidater og har hævet andelen af kvinder fra 19 pct. til 30 pct. i virksomhedernes bestyrelser. På samme måde arbejder vi målrettet med at sikre diversitet i Maj Invest-koncernen. Vi har i dag ligelig fordeling af køn (40 pct./60 pct.) i bestyrelsen.

I de kommende år vil vi sætte yderligere fokus på HR-politik og det sociale ansvar samt behovet for at inkludere de grupper, som kan have svært ved at komme ind på arbejdsmarkedet, fordi de har kompetencer, som ikke altid anerkendes på det traditionelle arbejdsmarked.

Det er også vigtigt at sikre bredere initiativer, der øger diversiteten. Derfor arbejder vi systematisk med at rekruttere talentfulde erhvervsfolk, som vi tilbyder bestyrelseskurser og mentorforløb. Vi har den opfattelse, at diversitet skaber stor værdi. Vi har i porteføljeselskaber set eksempler på, at der på gode måder arbejdes med at inkludere medarbejdergrupper, som har en mere utraditionel baggrund, og vi vil over de næste år se på mulighederne for tilsvarende tilgang i andre selskaber. Der findes mange skjulte kompetencer, som kan komme virksomhederne til gavn og samtidig skabe værdi for både medarbejdere og samfund.

I Maj Invest besluttede vi i 2016 at give donationer til støtte for socialt udsatte grupper og til initiativer, som har en grøn klimaprofil. Vi har siden start doneret i alt 8 mio. kroner, og vi har i 2022 besluttet at støtte sådanne initiativer med yderligere 10 mio. kroner over de næste 5 år. Vi ser det som afgørende, at private virksomheder tager et samfundsansvar.

Danmark har fået en bred regering ind over midten i dansk politik. Vi ser med forventning frem til politiske tiltag, der har fokus på at styrke det private erhvervsliv, iværksætteri og ikke mindst tilgangen til det danske arbejdsmarked. Det får vi brug for. Danmark står som højteknologisk handelsnation over for mange år med vækst og fremgang. Det vil stille krav om fleksibilitet, uddannelse og plads til, at det private initiativ kan folde sig ud. Finanssektoren er en afgørende del af denne udvikling. Vi sikrer den risikovillige kapital, og vi sikrer, at de mest lovende projekter og virksomheder får tilført kapitalen. Ingen lande på jordkloden har kunnet fremvise varig økonomisk vækst, hvis ikke de har haft en effektiv finanssektor. Effektiv tilførsel af kapital er en vigtig samfundsøkonomisk opgave. Dette er årsagen til, at vi til enhver tid vil arbejde for, at regering og folketing får indblik i, hvorfor det er vigtigt, at virksomheder i den finansielle branche får lige så gode arbejdsvilkår og skattevilkår, som alle andre brancher. Vi har noteret os, at erhvervsministeren har givet udtryk for samme ambition.

7. marts 2023

LEDELSESBERETNING

OVERBLIK



DANSK FINANSIEL KONCERN MED INTERNATIONALE AKTIVITETER

Maj Invest-koncernen rådgiver institutionelle, professionelle og private investorer om kapitalforvaltning og værdipapirer.

Koncernen har hovedkontor i København og 110 medarbejdere fordelt på fire lande. Den samlede formue under forvaltning udgør 84 mia. kr., inkl. depotværdier i Maj Bank. Kundebasen er global og diversificeret.

Koncernen rådgiver blandt andet:

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

HOVED- OG NØGLETAL - KONCERN

RESULTATOPGØRELSE

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

BALANCE

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

NØGLETAL M.V.

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

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

VIGTIGE BEGIVENHEDER 2022

Koncernen har i 2022 trods vanskelige markedsvilkår med uro på de finansielle markeder opnået et tilfredsstillende resultat på niveau med det forventede. Følgende hovedpunkter kan fremhæves:

- Resultatet før skat udgjorde 252 mio. kr., svarende til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 61 pct. Resultatet efter skat udgjorde 211 mio. kr. I 2021 var resultatet efter skat 269 mio. kr.
- Med en kapitalprocent på 21,8 og et kapitalgrundlag på 290 mio. kr. ultimo året er koncernen godt kapitaliseret.
- Investeringsforeningen Maj Invest, som Maj Invest Asset Management rådgiver, lancerede afdelingen Maj Invest Net Zero 2050. Afdelingen investerer i hele værdikæden bag den grønne omstilling.
- Investeringsforeningen Maj Invest fortsatte tidligere års medlemsvækst, og ultimo 2022 havde foreningen flere end 53.000 medlemmer. Formuen udgjorde 19 mia. kr.
- Maj Invest Kontra Strategier og Maj Invest Global Sundhed gav henholdsvis højeste og næsthøjeste afkast blandt alle danske investeringsforeningsafdelinger i 2022. Kun 12 ud af 669 afdelinger i Danmark gav positive afkast.
- Maj Invest Equity har rådgivet Private Equity Minorities I om investeringer i syv selskaber i USA, Europa og Israel. Fonden blev etableret i 2021.
- Maj Invest Equity har rådgivet om salg af porteføljevirksomhederne Svendsen Sport og PcP Corporation. Begge salg har givet meget tilfredsstillende afkast for investorerne.
- Maj Invest Financial Inclusion Fund III havde final closing i marts 2022 med et samlet investeringstilsagn på 183 mio. dollars.

MILEPÆLE FOR MAJ INVEST

Milepæle for udviklingen i Maj Invest-koncernen

2005 Opstart af Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S. Etablering af Investeringsforeningen Maj Invest og første danske private equity-fond.

2008 Investeringsforeningen Maj Invest kan vise tre års resultater. Rates første gang af Morningstar.

2010 Etablering af første private equity-fond inden for mikrofinansiering.

2014 Etablering af repræsentationskontor i London samt etablering af Maj Invest South America, Peru.

2015 Etablering af Maj Bank samt etablering af yderligere en private equity-fond inden for mikrofinansiering.

2016 Etablering af private equity-fonden Maj Invest Equity 5.

2017 Registrering i USA (SEC) samt hos myndighederne i Canada.

2018 Etablering af selskab i Indien relateret til mikrofinansiering.

2019 Etablering af to investeringsfonde i USA baseret på valueaktier. Etablering af tredje private equity-fond inden for mikrofinansiering.

2020 Etablering af afdeling Grønne Obligationer i Investeringsforeningen Maj Invest.

2021 Etablering af fonden Private Equity Minorities I. Godkendelse som portfolio manager i fire provinser i Canada.

2022 Etablering af afdeling Net Zero 2050 i Investeringsforeningen Maj Invest.

INTERNATIONAL KONCERN

Maj Invest er en dansk finansiel koncern med internationale aktiviteter.



KONCERNENS FORRETNINGSAKTIVITETER

Koncernens hovedforretningsområder er rådgivning om børsnoterede værdipapirer gennem Maj Invest Asset Management og rådgivning om unoterede investeringer gennem Maj Invest Equity og Maj Invest Equity International. Forretningsområderne har aktiviteter i både Danmark og internationalt og henvender sig til institutionelle og professionelle kunder i Danmark og udlandet. Maj Bank rådgiver detailkunder i Danmark om investering.



Maj Invest Asset Management yder rådgivning om sammensætning af værdipapirporteføljer samt forvaltning af børsnoterede aktier og obligationer. Kundegruppen består af institutionelle kunder i Danmark såvel som internationalt, Investeringsforeningen Maj Invest i Danmark samt den internationale investeringsforening Maj Invest Funds. Hertil rådgives to investeringsfonde i USA, der investerer i valueaktier.

Maj Invest Equity yder investeringsrådgivning til to private equity-fonde, der primært investerer i unoterede aktier i Danmark. Ultimo 2022 havde de to private equity-fonde 11 virksomheder i porteføljen.

Maj Invest Equity Minorities & Ventures rådgiver en private equity-fond, der har et bredt fokus inden for minoritetsinvesteringer.

Maj Invest Equity International rådgiver om investeringer inden for mikrofinansiering og finansiel inklusion i Latinamerika, Afrika og Asien. Maj Invest Equity International rådgiver tre private equity-fonde med samme investeringsstrategi. Ultimo 2022 havde de tre private equity-fonde 14 virksomheder i porteføljen.

Maj Bank yder rådgivning til detailkunder om investering gennem platformen Maj World.

FORRETNINGSSTRUKTUR - MAJ INVEST-KONCERNEN

MAJ INVEST HOLDING A/S

FONDSMÆGLERSELSKABET MAJ INVEST A/S

Asset management
Rådgivning af professionelle kunder om aktivallokering og børsnoterede aktiver

Investeringsfonde
- Investeringsforeningen Maj Invest, Danmark
- Maj Invest Funds, Luxembourg
- Maj Invest Global Value Equities Fund LP, USA
- Maj Invest Collective Investment Trust, USA

MAJ BANK A/S

Bank
Rådgivning til detailkunder om investering gennem platformen Maj World.

MAJ INVEST EQUITY A/S

Private equity
Rådgivning af private equity-fonde om investering i unoterede selskaber

Danske private equity-fonde
Maj Invest Equity 4 K/S
Maj Invest Equity 5 K/S
Maj Invest Equity 6 K/S under etablering

Maj Invest Equity Minorities & Ventures
Private Equity Minorities I K/S

Internationale private equity-fonde
Danish Microfinance Partners K/S
Maj Invest Financial Inclusion II K/S
Maj Invest Financial Inclusion III K/S

Koncernselskaber i Peru og Indien

MAJ INVEST ASSET MANAGEMENT

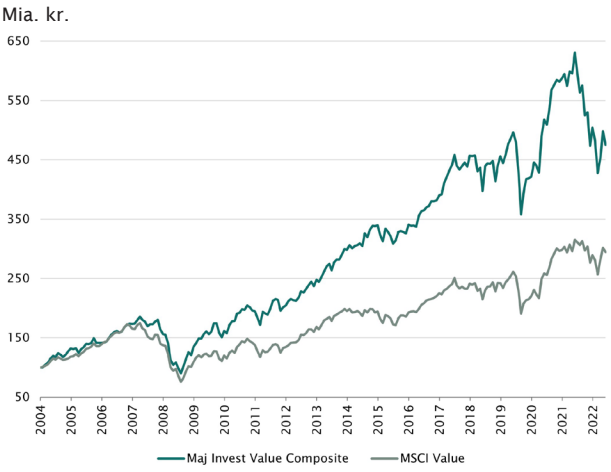
Maj Invest Asset Management tilbyder rådgivning om porteføljе- og investeringsbeslutninger samt kapitalforvaltning af børsnoterede produkter. Produkterne tilbydes både i form af diskretionære porteføljeaftaler, investeringsrådgivningsaftaler og via investeringsfonde.

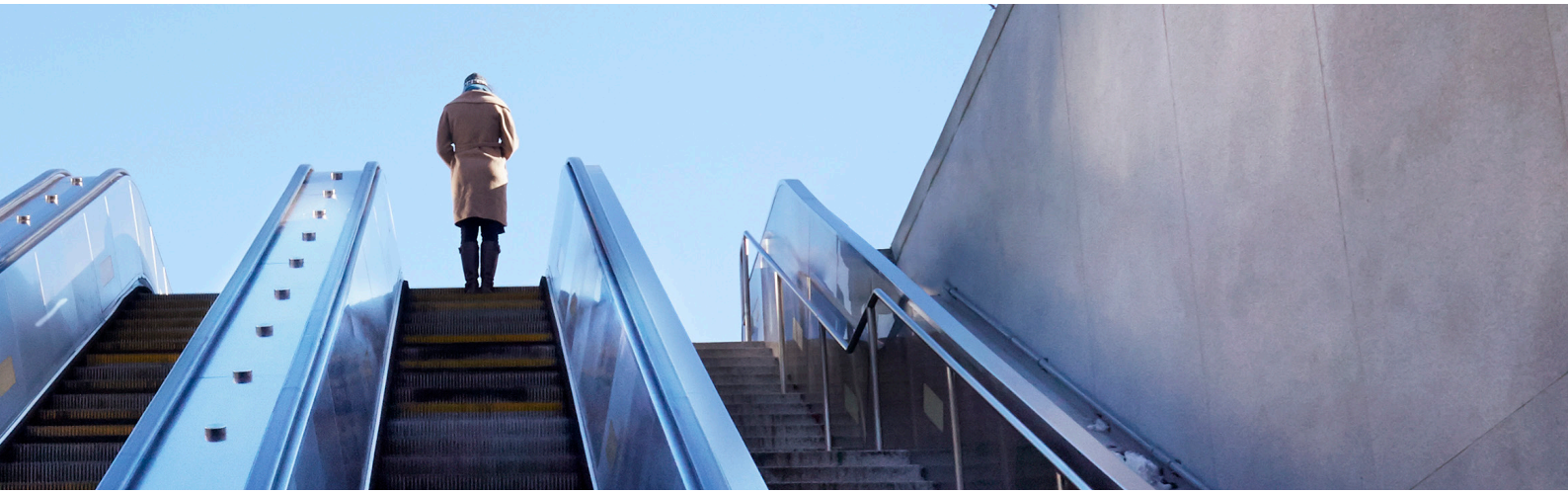
Den danske investeringsforening, Investeringsforeningen Maj Invest, tilbyder 15 afdelinger, hvor Maj Invest Asset Management er investeringsrådgiver. Formidlingen af produkterne sker blandt andet til professionelle kunder i Maj Invest og ved indgåelse af distributionsaftaler med danske banker. Maj Invest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

Der er i de senere år indgået en række diskretionære aftaler om valueaktieproduktet med internationale investorer direkte og via Maj Invest Funds. Valueaktieproduktet er koncernens største produkt, og udenlandske investorers samlede formue i valueaktieproduktet udgør halvdelen af den samlede formue, som koncernen rådgiver om. Maj Invest Asset Management blev godkendt 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. Maj Invest Asset Management har arbejdet målrettet med investeringer inden for klima og miljø, siden Maj Invest Global Sundhed blev lanceret i 2008.

Afkast for valuestrategien i forhold til MSCI Value-indekset





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 2022 og steg til 53.500 medlemmer. Formuen udgjorde ved årets udgang 19 mia. kr.

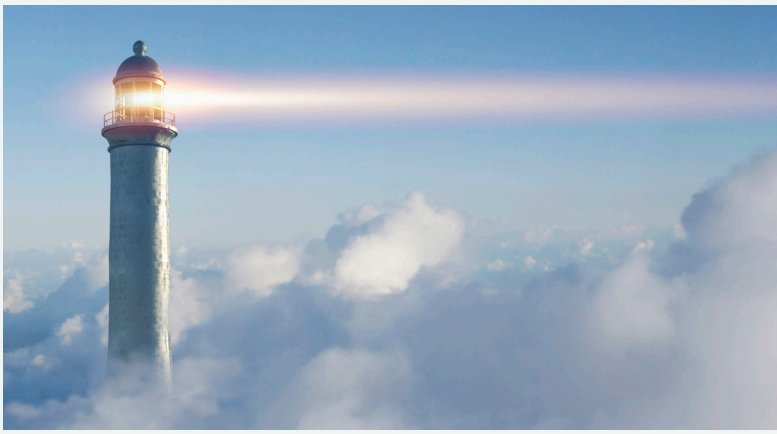
Stort set alle dele af de globale aktie- og obligationsmarkeder faldt i 2022 som følge af inflation, rentestigninger og generel bekymring for recession. Kun 12 af de 669 danske investeringsforeningsafdelinger gav således positive afkast for året 2022. Foreningens afdelinger med danske aktier, vækstaktier og valueaktier havde følgeligt et år med utilfredsstillende afkast.

Maj Invest Kontra Strategier og Maj Invest Global Sundhed markerede sig som de to bedste blandt alle danske afdelinger i 2022. Afdeling Net Zero 2050, der blev lanceret to uger før invasionen af Ukraine, gav ligeledes et positivt afkast. Det er særdeles tilfredsstillende med tre afdelinger i den absolutte top i et svært år.

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. Tolv af investeringsforeningens afdelinger er klassificeret efter "artikel 8" i EU-forordningen om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (EU) 2019/2088, hvilket betyder, at de inddrager bæredygtighed i selve investeringsprocessen.

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



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.

Afdeling Net Zero 2050 investerer både i virksomheder med klimafokus og i virksomheder og ressourcer, der indgår i den grønne omstilling. Det betyder, at afdelingen eksempelvis kan investere i hele værdikæden omkring elektriske biler. Lige fra udvinding af nødvendige metaller til udvikling af teknologier og produktion af biler og komponenter. Der kan også investeres i infrastruktur eller produktion og distribution af elektricitet. Afdelingen kan også investere i metaller og råvarer.

Investorerne tog godt imod afdelingen. Ultimo 2022 var den samlede formue på 672 mio. kr.

MAJ INVEST EQUITY



Maj Invest Equity er blandt de største private equity-rådgivere i segmentet mindre og mellemstore virksomheder i Danmark. Maj Invest Equity rådgav ved udgangen af 2022 tre fonde. Fokus i 2022 var på at udvikle porteføljevirksomhederne samt navigere dem bedst muligt igennem påvirkningerne og eftervirkningerne af covid-19 samt den aktuelle finansielle og geopolitiske turbulens. Herudover blev der arbejdet med etableringen af en ny fond.

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

Maj Invest Equity 4 K/S
Maj Invest Equity 4 K/S er fuldt investeret og havde to virksomheder tilbage i porteføljen ultimo 2022. Der blev i året rådgivet om salg af porteføljevirksomhederne Svendsen Sport og PcP Corporation. Svendsen Sport har i Maj Invest Equity 4 K/S' ejertid ekspanderet på flere nye markeder. Selskabet har etableret sig i USA, har udviklet et fuldt produktprogram med egne brands og udviste stærk vækst i omsætning og indtjening op til exit. PcP Corporation har under Maj Invest Equity 4 K/S' ejerskab strømlinet den driftsmæssige og kommercielle platform. Selskabet er blevet rebrandet, har gennemført en gennemgribende digitalisering af forretningen og udviste ligeledes stærk indtjeningsvækst op til exit. Begge salg har givet meget tilfredsstillende afkast for investorerne. Efter regnskabets afslutning er der rådgivet om et succesfuldt salg af Vega Sea A/S.

For 2022 blev resultatet for Maj Invest Equity 4 K/S 107 mio. kr. og anses som tilfredsstillende.

Maj Invest Equity 5 K/S
Maj Invest Equity 5 K/S er ligeledes fuldt investeret og har ni investeringer tilbage i porteføljen ultimo 2022. Fokus for 2022 var at sikre fremdrift i porteføljeselskaberne og samtidig håndtere de globale, makroøkonomiske udfordringer.

Resultatet for Maj Invest Equity 5 K/S i 2022 blev et underskud på 110 mio. kr. primært grundet værdiregulering.

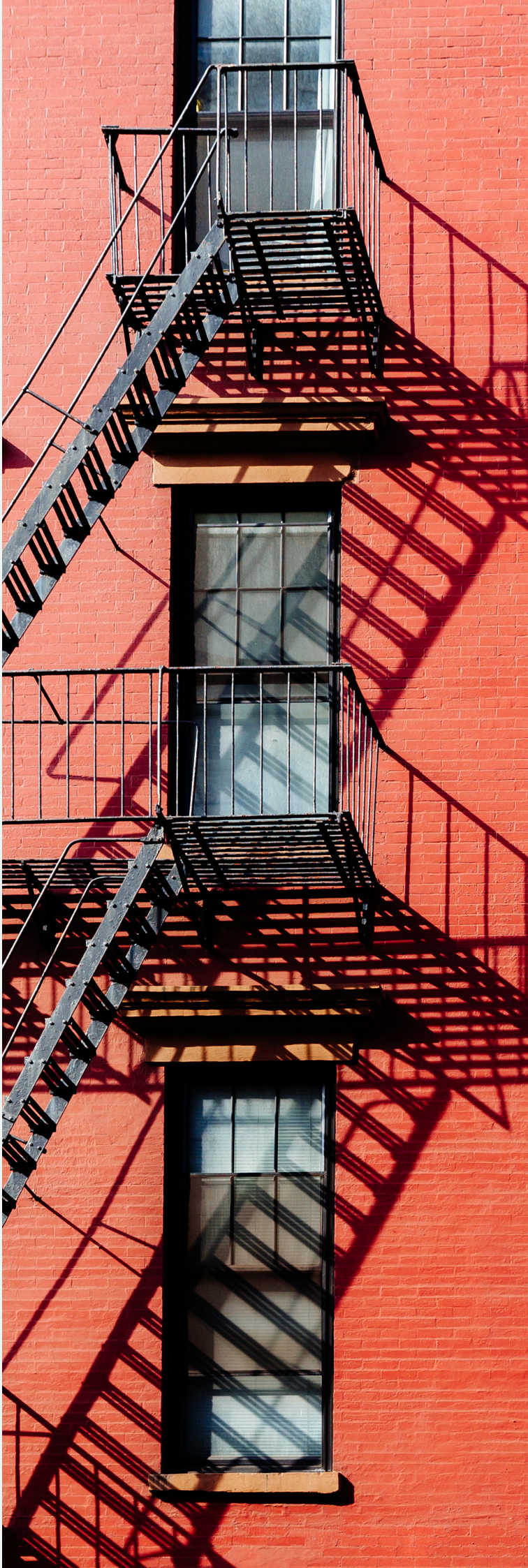
Maj Invest Equity 6 K/S
Maj Invest Equity 6 K/S var ved årsskiftet under etablering, og fundraising blev indledt i 2022. Fonden skal som fond 4 og 5 investere i og udvikle mindre og mellemstore danske virksomheder. I arbejdet med at udvikle selskaberne vil bæredygtighed og ESG-forhold være et centralt omdrejningspunkt for fonden. Maj Invest Equity 6 K/S vil blive kategoriseret som artikel 8 efter forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (EU) 2019/2088 med fremme af diversitet, inklusion, klima og recirkulering.

MAJ INVEST EQUITY 5 K/S

Investeringsstrategien er at investere i mindre og mellemstore danske virksomheder med et vækst- og værdipotentiale og med en værdi i niveauet 200–600 mio. kr. Der investeres bredt i danske virksomheder blandt andet inden for områderne service, brands, industri, fødevarer og teknologi. 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 erhvervspartnere. Der fokuseres på at få en grundig afstemning af forventningerne med investeringspartnerne. Dette gøres blandt andet ved at fremlægge planer, ambitioner og hensigter, der er transparente, samt planer for de vigtigste tiltag, der skal gennemføres under fondens ejerskab. Virksomhederne skal være fokuserede på kompetencer, der skaber en konkurrencemæssig fordel i markedet, og der skal være enighed om en solid strategi og forretningsplan blandt ejere og ledelse. Virksomheder, der søger vækst, ny kapital og nye kompetencer, er relevante for Maj Invest Equity 5 K/S.

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



MAJ INVEST EQUITY MINORITIES & VENTURES

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

Investeringsstrategien er fokuseret på minoritetsinvesteringer inden for aktivklasserne 'private equity' og 'venture capital'. Der er hovedfokus på sektorerne life science og teknologi.

PRIVATE EQUITY MINORITIES I K/S

Fonden blev etableret i andet halvår 2021 og er kategoriseret som artikel 8 efter forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (EU) 2019/2088. ESG-forhold og bæredygtighed er centrale omdrejningspunkter, og dermed ønskes direkte eksponering til ansvarlige selskaber, som tager hensyn til omverden, og især bæredygtig omstilling.

Investeringerne er privatejede med forventede ejerandele på 10-25 pct. og geografisk afgrænsede til udviklede markeder. Fonden har et investeringstilsagn på 5 mia. kr., og investeringerne vil som udgangspunkt blive struktureret som syndikerede investeringer med anerkendte professionelle investorer med en dokumenteret investeringshistorik.

Året 2022 var begivenhedsrigt og bød på en række muligheder, hvilket resulterede i syv investeringer for mere end 3 mia. kr., inklusive investeringstilsagn. Der er i alt foretaget otte investeringer i fonden. Størstedelen af kapitalen er allokeret til større, defensive selskaber med strukturelle vækstmuligheder inden for life science. Der blev desuden allokeret kapital til to nichefonde, som opererer inden for deep-tech i Israel og startupvirksomheder inden for sundhedsområdet i USA.

- **Grove** er en israelsk venturefond, som investerer i lokale, højteknologiske og skalerbare startupvirksomheder.
- **Red Tree** er en venturefond fra USA, som investerer i skalerbare startupvirksomheder inden for sundhedsområdet på den amerikanske vestkyst.
- **Medical Knowledge Group** er en amerikansk udbyder af analysedrevne marketing- og kommercialiseringsløsninger til farmaceutiske virksomheder.
- **Ritedose** er en amerikansk kontraktfremstiller af farmaceutiske væsker ved hjælp af en særlig steriliserende teknologi.
- **KabaFusion** tilbyder hjemmeinfusioner og -behandlinger til akutte og kroniske patienter i USA og har væsentlige konsolideringsmuligheder.
- **Sartorius** er en tysk producent af laboratorieudstyr, herunder bioreaktorer, vandanlæg og præcisionsvægte.
- **Synklino** er et dansk startupselskab, der udvikler en lægemiddelkandidat til bekæmpelse af CMV-virus, som er en trussel for patienter, der modtager et nyt organ.
- **Morrow** udvikler bæredygtige batterier, bl.a. ved at optimere råmaterialesammensætningen og tilgængeligheden af vandkraft langs "Battery Coast" i Norge. Investeringen blev foretaget i 2021.

Pipelinen er aktiv, og der forventes flere investeringer med strategiske partnere i 2023. Det børsnoterede aktiemarked har haft en væsentlig negativ værdiregulering i 2022. Denne udvikling blev reflekteret på de private markeder og forsøges udnyttet til at opnå eksponering til strukturelt attraktive og innovative forretningsområder. Det forventes, at 2023 også bliver et aktivt år på transaktionsfronten.





MAJ INVEST EQUITY INTERNATIONAL

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

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

I alle fondene arbejder Maj Invest Equity International for at fremme den positive effekt af investeringerne til gavn for 1) kunderne, 2) investorerne og 3) de respektive landes samfundsøkonomi. Desuden søger Maj Invest Equity International at fremme en række af FN's Verdensmål, specielt nr. 1 (No Poverty) og nr. 5 (Gender Equality) i arbejdet med investeringerne. Fondene investerer i veletablerede finansielle institutioner med en velfunderet strategi om at fremme social bæredygtighed og skabe en inkluderende finansiel infrastruktur i det pågældende land. Fondene investerer som udgangspunkt sammen med andre respekterede og ligesindede investorer.

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

Mange af de finansielle institutioner har også initiativer, som hjælper en del af kundegruppen med at forbedre deres økonomiske liv. Det kan eksempelvis være uddannelse i at drive en virksomhed med fokus på at skabe økonomisk stabilitet, redskaber til at gøre de små virksomheder mere profitable, budgettering eller planlægning af opsparing for de små familievirksomheder. Fondene søger også at fremme miljømæssige faktorer, herunder reduktion af og tilpasning til klimaforandringer, samt god selskabsledelse i de enkelte porteføljeselskaber.

Til at bistå teamet i Danmark på fire personer er der i datterselskaberne i Peru og Indien seks medarbejdere. Teamet foretager meget grundige undersøgelser af potentielle investeringer inden gennemførelsen og arbejder særdeles aktivt med selskaberne i ejerskabsperioden. Fondene har typisk bestyrelsesrepræsentation.

Final closing for den seneste fond
Maj Invest Financial Inclusion Fund III K/S blev etableret i december 2019, og det samlede investeringstilsagn var på 183 mio. dollar ved fondens final closing i marts 2022. Fonden har ved udgangen af 2022 gennemført fem ud af forventet syv investeringer.

PORTEFØLJESELSKABERNE I FINANCIAL INCLUSION-FONDENE NÅR 40 MIO. KUNDER



40
millioner kunder

48 %
kunder er kvinder



85 %
indkomstgenererende aktiviteter

4.700
mio. dollar i udlånsportefølje



6.949
mio. dollar i opsparingsportefølje



76 %
kunder i landområder

24 %
landbrugsaktiviteter



3.741
afdelinger

46.438
distributionspartnere



Note: Pr. september 2022. Kilde: Maj Invest.

MAJ BANK

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

De dårlige finansmarkeder med kursfald på både aktiemarkedet og obligationsmarkedet i 2022 påvirkede også Maj Bank og Maj Banks kunder negativt. Maj Bank lægger stor vægt på langsigtede investeringer og tilstræber en høj grad af tilgængelighed over for kunderne. 2022 har været præget af en tæt dialog og sparring med bankens kunder omkring udviklingen på de finansielle markeder. Der har ligeledes været en betydelig aktivitet med opfølgningsmøder omkring kundernes investeringsstrategier. Trods de vanskelige markedsvilkår blev antallet af kunder øget med 8 pct. netto. Den samlede formue under rådgivning faldt dog som følge af markedsbevægelserne.

Maj World, Maj Banks rådgivnings- og kundeplatform, blev løbende opdateret med nye funktioner. Udviklingsarbejdet fortsættes i 2023 med fokus på kundeoplevelsen.

Maj Banks rådgivning bygger på tre principper:

Big Picture

- Afdækker den langsigtede udvikling
- Giver aktuelle økonomiske vurderinger
- Frasorterer nyhedsstøj
- Anbefaler investeringsstrategi

Investeringstilgang

- Fem risikoprofiler
- Porteføljevægte
- Produktvalg
- Porteføljehandel

Fair omkostninger og kundebonus

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

MAJ BANK - INVESTERINGSBANK FOR PRIVATE

Maj Invest for private
Maj Bank er Maj Invest-koncernens tilbud til private. Vi tilbyder en bank, der udelukkende fokuserer på opsparing og investering. Enkelhed og tilgængelighed er nøgleord for vores arbejde. Maj Bank tilbyder konto og depot til alle former for opsparing og investering. Som investeringsbank tilbyder vi ikke udlån, lønkonti, dankort og betalingsservice.

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

Bæredygtige investeringer defineres som investeringer, der bidrager til miljømæssige mål, eksempelvis mindre CO2-aftryk eller til sociale mål som eksempelvis bekæmpelse af ulighed eller fremme af social integration.

Vidensbaseret, ikke nyhedsbaseret
Historien viser, at det kan betale sig at tænke langsigtet, når man investerer. Det forudsætter, at man har tilstrækkelig viden og forstår risici, så man kan bevare roen, når finansmarkederne giver større udsving. Derfor fokuserer Maj Bank på de langsigtede økonomiske sammenhænge. Vi analyserer og eliminerer unødig støj og flimmer. Denne viden deles med kunderne i Maj World. Enkelhed og fokus er afgørende for at skabe overblik. Overblik er et godt udgangspunkt, når man skal investere langsigtet.

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


MAJ
BANK

LEDELSE OG EJERFORHOLD

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

BESTYRELSE

Bestyrelsen består af otte medlemmer, hvoraf tre er medarbejdervalgte. Blandt de generalforsamlingsvalgte medlemmer er der senest sket ændringer i 2022. Der var senest valg blandt medarbejdere i 2021. I første kvartal 2023 er et medarbejdervalgt medlem udtrådt af bestyrelsen, og suppleanten er trådt ind. Bestyrelsens medlemmer og deres ledelseshverv fremgår af side 26.

DIREKTION

Direktionen består af Jeppe Christiansen, Henrik Parkhøi og Jens Aaløse, der trådte ind direktionen i første kvartal 2022. Koncernledelsen består herudover af direktør Marianne Settnes, der leder koncernens Jura & Compliance-afdeling, direktør Kasper Svarrer, der leder aktiviteterne under Maj Invest Equity International, samt direktør Simon Richard Nielsen, der tiltræder 1. april 2023 som chef for afdelingen for kommunikation, indhold og marketing. Direktionens ledelseshverv fremgår af side 27.

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

DIVERSITET

Bestyrelsen fastsatte i marts 2022 et måltal for andelen af det underrepræsenterede køn for generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen på 40 pct. og ligeledes for de øvrige ledelsesniveauer på 40 pct. Målsætningen er fastsat for en periode frem til 2026.

Med sammensætningen af bestyrelsen som beskrevet side 26 er der nået ligelig fordeling af køn i bestyrelsen, og måltalet for bestyrelsen anses således som opfyldt. Der er senest gjort status for opfyldelse af måltal for andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer i marts 2023.

I koncernen er der bevidsthed om, at køn er et af flere relevante parametre for diversitet, og at der fortsat er behov for at fremme diversitet generelt.

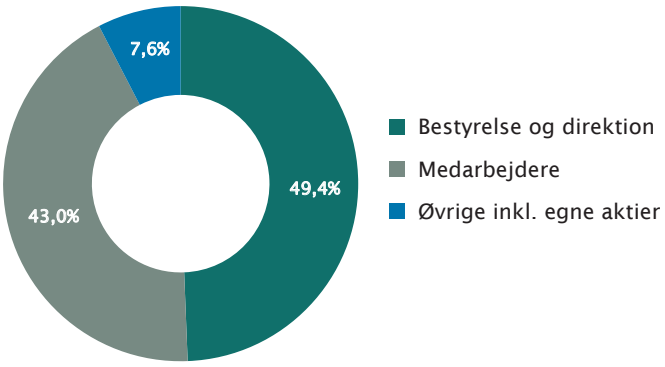
Bestyrelsen i Maj Invest Holding A/S samt bestyrelserne i datterselskaberne Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S, Maj Invest Equity A/S og Maj Bank A/S har ligeledes udarbejdet politikker for at opnå en mere lige kønsfordeling i bestyrelsen og på selskabernes øvrige ledelsesniveauer samt for i øvrigt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

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

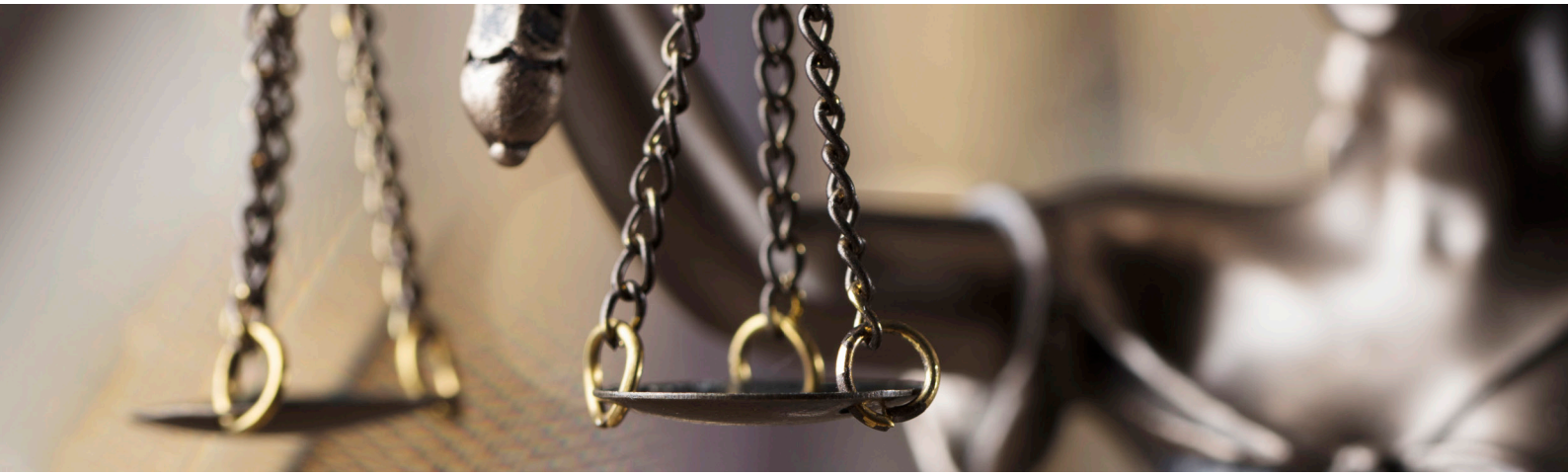
EJERFORHOLD

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 2022 som vist i figuren.

EJERANDELE I MAJ INVEST HOLDING A/S



MEDARBEJDERFORHOLD, POLITIKKER M.V.



Maj Invest-koncernen arbejder løbende på at udvikle og styrke arbejdspladsen, så koncernen fremstår som en attraktiv arbejdsplads. Ledelsen har som beskrevet på side 18 fokus på diversitet og muligheden for at tiltrække og fastholde de bedste ledere og medarbejdere. Fordeling af ledelse og medarbejdere på køn og alder fremgår af figurerne.

VIDENSRESSOURCER

Koncernens forretningsgrundlag 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.

LØNPOLITIK OG -PRAKSIS

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

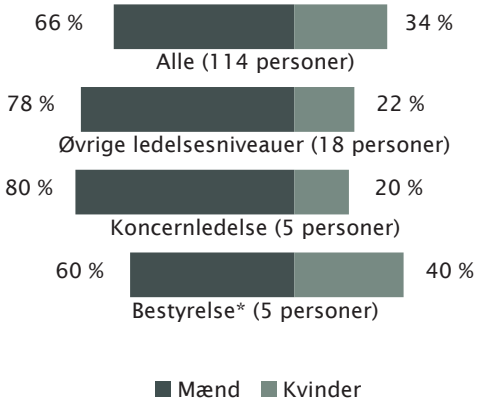
Af regnskabets note 8 er oplyst honorarer til bestyrelse, direktion og ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil, fordelt på fast og variabel aflønning.

FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSAKTIVITETER

Koncernen har ikke haft forskningsaktiviteter, men har i regnskabsåret i samarbejde med eksterne leverandører videreudviklet Maj World, der er en it-vidensplatform, som anvendes i Maj Bank A/S.

KØNSFORDELING

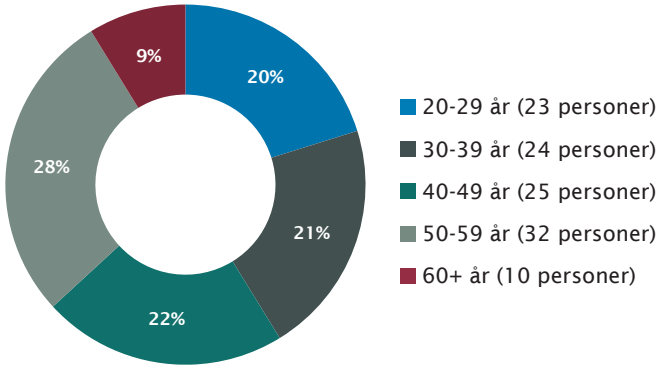
Primo 2023



*Generalforsamlingsvalgte

ALDERSFORDELING

Medarbejdere og ledelse, primo 2023



KLIMA OG SOCIALT ANSVAR

Maj Invest-koncernen ønsker at fremme social og klimamæssig bæredygtighed. Det gælder både direkte i koncernens eget virke og gennem majoriteten af de investeringsstrategier og -produkter, som koncernen tilbyder.

INVESTERINGER, KLIMA OG SOCIALT ANSVAR

Allerede i 2010 tilsluttede Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S og Maj Invest Equity sig PRI og følger FN's principper for ansvarlige investeringer (UN PRI). Maj Invest-koncernen har igennem flere år arbejdet med investeringsstrategier for at fremme og facilitere investorernes bidrag til social og klimamæssig bæredygtighed. Maj Invest-koncernen bestræber sig for at følge internationalt anerkendte standarder og principper for bæredygtighedsscreening og -mål i sit arbejde med bæredygtighed.

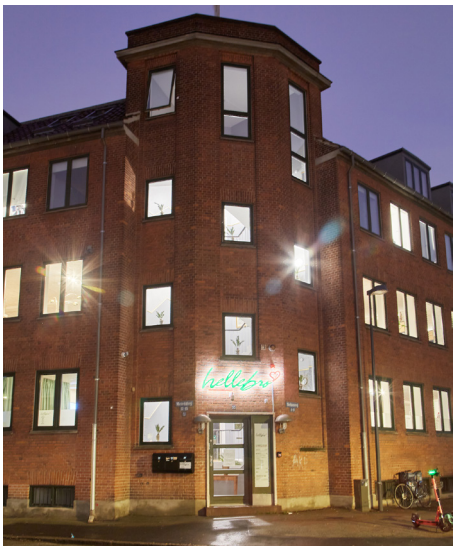
- Alle investeringer i børsnoterede værdipapirer i Maj Invest Asset Management screenes for at sikre, at selskaberne lever op til koncernens politik for ansvarlig investering. Maj Invest-koncernen arbejder sammen med en internationalt anerkendt tredjepart på screening og engagement.
- Maj Invest-koncernen tilbyder investeringsstrategier og konkrete investeringer i bæredygtig energi og virksomheder, der gennem adfærdsændringer, teknologi eller produkter mindsker CO2-aftrykket.
- Det tilstræbes, at nye produkter og fonde udbydes som artikel 8-produkter. Det vil sige, at produkterne både rummer bæredygtighed i investeringsprocessen, og at investorerne får rapportering på produkternes bæredygtighed.
- Fire private equity-fonde rådgivet af koncernen er artikel 8-fonde. Tre af dem investerer inden for finansiel inklusion i særligt udviklingslande (se side 15).
- Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S rådgiver Investeringsforeningen Maj Invest om en række produkter, som fremmer bæredygtighed (se side 11). 12 ud af 15 afdelinger i Investeringsforeningen Maj Invest er artikel 8-fonde.

Maj Invest-koncernen rådgiver og forvalter investeringer for kunder. Kundens præferencer til bæredygtighed indgår som en del af koncernens rådgivning.

ØKONOMISKE BIDRAG MED FORMÅL

Koncernen har indført en række tiltag for som virksomhed direkte at bidrage til socialt ansvar og klimaløsninger.

- Maj Invest-koncernen har et permanent medarbejderudvalg, Udvalg til Sociale Formål, som arbejder med donationer til socialt udsatte grupper i Danmark.
- Maj Invest-koncernen har gennem en årrække ydet økonomisk støtte til en række projekter, der hjælper socialt udsatte personer og yder støtte til formål af velgørende karakter. I perioden 2016 - 2022 er der ydet bidrag for 8,1 mio. kr. til flere end 30 forskellige projekter, hvor nogle har modtaget støtte i flere år. I 2022 blev der ydet bidrag til 13 projekter.
- Maj Invest-koncernen har sat som mål at donere 10 mio. danske kroner over en femårig periode (2023-2027) med fokus på dels gruppen af socialt udsatte og dels natur og klima.
- Maj Invest-koncernen har et medarbejderudvalg, som arbejder med muligheder for internt i Maj Invest at vælge mindre klimabelastende løsninger for blandt andet at mindske CO2-aftrykket (scope 1).



Den private, velgørende forening Hellebro har til formål at hjælpe unge hjemløse og udsatte mellem 18 og 29 år. Hellebro har gennem flere år og senest i 2022 modtaget økonomisk støtte fra Maj Invest-koncernen.



REGNSKABSBERETNING

RISICI OG USIKKERHEDER VED INDREGNING OG MÅLING

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

De markeds- og likviditetsmæssige dispositioner er langt overvejende placeret i Danmarks Nationalbank, i danske børsnoterede obligationer samt i større pengeinstitutter i Danmark. Herudover er der såvel børsnoterede som unoterede kapitalandele, hvoraf de unoterede kapitalandele primært er relateret til aktiviteterne i Maj Invest Equity samt koncernens Treasury-aktiviteter. Værdien af kapitalandele måles til dagsværdi og værdireguleres løbende i overensstemmelse hermed. For de unoterede kapitalandele, hvor stemmeandelen bevirker, at selskaberne er associerede, indregnes disse efter indre værdis metode. I note 28 fremgår omfanget af aktier m.v. fordelt på de enkelte aktietyper.

De immaterielle aktiver vedrører udviklingsomkostninger til it-platformen Maj World samt software generelt. Aktiverne afskrives løbende, og den aktuelle brugsværdi af Maj World samt værdien af software vurderes løbende. På den baggrund skønnes det, at der er beskeden usikkerhed om målingen af aktiverne pr. ultimo 2022.

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

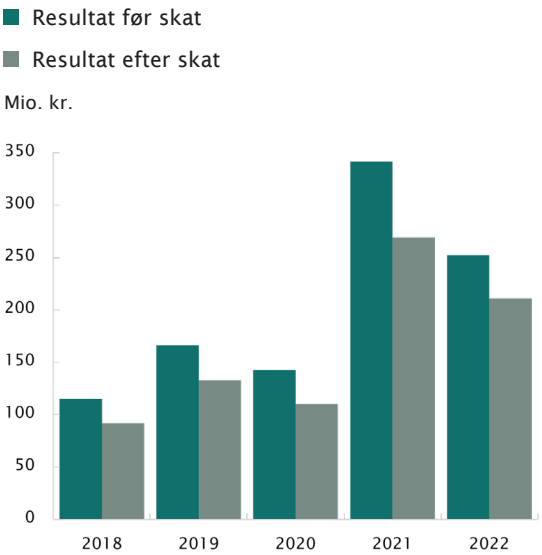
MAJ INVEST HOLDING A/S

Netto renteindtægterne udgjorde en udgift på 1,0 mio. kr. i 2022 mod en udgift på 0,3 mio. kr. i 2021. Den stigende rente har resulteret i stigende renteudgifter til selskabets kassekredit.

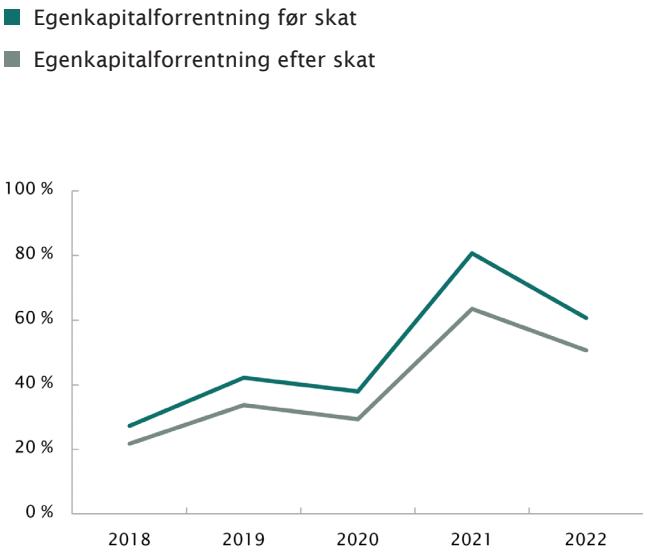
Der har i 2022 været negative kursreguleringer på 3,7 mio. kr. mod kursgevinster på 27,0 mio. kr. i 2021. Kursreguleringerne relaterer sig til selskabets Treasury-aktiviteter. I 2022 udgjorde aktiekursreguleringerne -5,0 mio. kr. som følge af blandt andet nedskrivning af en unoteret porteføljeaktie, hvorimod der i 2021 var positive aktiekursreguleringer på 24,7 mio. kr. Hovedparten af kursreguleringerne i 2021 relaterede sig til de to danske private equity-fonde. Øvrige kursreguleringer er primært relateret til valutakursreguleringer.

Selskabet har haft andre driftsindtægter på 5,9 mio. kr. i 2022 mod 6,4 mio. kr. i 2021. Hovedparten relaterer sig til administration af visse private equity-fonde. Faldet er som forventet og skal ses i sammenhæng med afløb på de gamle private equity-fonde, idet der ikke ydes administration af de nyere private equity-fonde. Herudover er der indtægter fra salg af ydelser til andre koncernselskaber.

RESULTATUDVIKLING (KONCERN)



EGENKAPITALFORRENTNING



Udgifter til personale og administration er steget fra 15,6 mio. kr. i 2021 til 16,2 mio. kr. i 2022. Aktivitetsniveauet var højere i 2022 end i 2021, da 2021 fortsat var præget af udviklingen i covid-19-situationen.

Afskrivninger på immaterielle aktiver er i året steget 0,7 mio. kr. til 3,1 mio. kr., hvilket relaterer sig til it-software.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder udgjorde -4,5 mio. kr. i 2022 mod 0,2 mio. kr. i 2021. Associerede virksomheder kan henføres til selskabets Treasury-investeringer og skal ses sammen med selskabets øvrige Treasury-investeringer, der er nævnt under kursreguleringer.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder udgjorde 224,5 mio. kr. i 2022, hvilket er lavere end året før, hvor det udgjorde 258,0 mio. kr. Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder er nærmere omtalt i afsnittet "Væsentlige datterselskaber".

Efter skat udgjorde årets resultat 211,0 mio. kr. mod 269,1 mio. kr. i 2021. Resultatet for 2022 er tilfredsstillende. Resultatet er i overensstemmelse med de i halvårsrapporten udmeldte forventninger.

Ultimo 2022 udgjorde egenkapitalen 367,8 mio. kr. mod 464,0 mio. kr. ultimo 2021. Der er i året udloddet udbytter vedrørende 2021 samt a conto for 2022 på i alt 300,9 mio. kr.

Den samlede balance udgjorde 478,7 mio. kr. ultimo 2022 mod 580,6 mio. kr. ultimo 2021.

VÆSENTLIGE DATTERSELSKABER

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S havde bruttoindtægter på 396,2 mio. kr., hvilket er et fald på 71,8 mio. kr. i forhold til året før, hvor de udgjorde 468,0 mio. kr. Faldet relaterer sig hovedsageligt til uroen på de finansielle markeder, der dels har medført et fald i den formue, der rådgives om, men også negative kursreguleringer på selskabets egenbeholdningspositioner i Treasury. Udgifter til personale og administration udgjorde 167,5 mio. kr., hvilket var på niveau med året før. For 2022 endte resultatet efter skat på 175,5 mio. kr. I 2021 var resultatet efter skat 231,9 mio. kr. Egenkapitalen udgjorde 200,1 mio. kr. ultimo 2022, og de samlede aktiver udgjorde 259,1 mio. kr.

Maj Invest Equity A/S havde bruttoindtægter på 102,8 mio. kr., hvilket er en stigning på 30,7 mio. kr. i forhold til 2021, hvor de udgjorde 72,1 mio. kr. Bruttoindtægterne i 2022 er positivt påvirket af en stigning i indtægtsført præferenceafkast som følge af gode afkast for investorerne i den ene private equity-fond, der rådgives. Udgifter til personale og administration er steget 4,2 mio. kr. til 45,1 mio. kr. Resultatet efter skat udgjorde 56,6 mio. kr., hvilket næsten er en fordobling i forhold til 2021, hvor resultatet efter skat udgjorde 28,9 mio. kr. Egenkapitalen udgjorde 24,5 mio. kr. ultimo 2022, og de samlede aktiver udgjorde 65,9 mio. kr.

Maj Bank A/S havde bruttoindtægter på 6,1 mio. kr. mod 10,6 mio. kr. året før. Nettogebyrindtægterne, der er afledt af de kunderelaterede aktiviteter, udviste et mindre fald på 0,1 mio. kr. i forhold til året før. Udviklingen på de finansielle markeder medførte et tab på bankens egenbeholdning på 5,3 mio. kr. i 2022. Resultatet efter skat udgjorde -8,4 mio. kr. i 2022 mod -3,7 mio. kr. i 2021. Egenkapitalen udgjorde 58,2 mio. kr. ultimo 2022, og de samlede aktiver udgjorde 235,3 mio. kr.

For en samlet oversigt over datterselskabernes resultat og egenkapital henvises til note 26.

KOMMENTARER TIL UDVALGTE KONCERNREGNSKABSPOSTER

Netto rente- og gebyrindtægter udgjorde 464,3 mio. kr. i 2022 mod 524,9 mio. kr. i 2021. Den negative udvikling på de finansielle markeder har medført et større fald i den formue, der rådgives om, hvilket har medført et fald i rådgivningsindtægterne.

De samlede kursreguleringer udviste en gevinst på 33,3 mio. kr. i året mod en gevinst på 49,0 mio. kr. året før. Obligationskursreguleringer har resulteret i et tab på 21,5 mio. kr. i 2022 mod et tab på 3,7 mio. kr. i 2021. Tabet kan henføres til de stigende markedsrenter i 2022. De samlede aktiekursreguleringer udgjorde en gevinst på 55,2 mio. kr., hvilket er lidt over 2021, hvor de samlede aktiekursreguleringer udgjorde 52,8 mio. kr. For de aktiekursreguleringer, der kan henføres til koncernens Treasury-aktiviteter, har der været negative kursreguleringer som følge af udviklingen på de finansielle markeder. Modsat har der i 2022 kunnet indtægtsføres et højere merafkast (carried interest) på unoterede aktier fra en af de danske

private equity-fonde, som koncernen rådgiver, end hvad der blev indtægtsført af carried interest i 2021. Øvrige kursreguleringer, der består af valutakursreguleringer og afdækningsforretninger, udviste et beskedent tab i 2022.

Koncernens udgiftsniveau i form af udgifter til personale og administration samt afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver udgjorde 245,3 mio. kr. i 2022, hvilket er en stigning på 7,2 mio. kr. i forhold til 2021, hvor de udgjorde 238,1 mio. kr. Lønrelaterede udgifter faldt 2,0 mio. kr. til 166,8 mio. kr., blandt andet som følge af et lavere niveau for bonusrelaterede udgifter. Øvrige omkostninger udgjorde 78,5 mio. kr., hvilket er en stigning på 9,2 mio. kr. i forhold til sidste år, hvor de udgjorde 69,3 mio. kr. Omkostningsniveauet i 2021 var påvirket af covid-19-situationen med færre rejserelaterede udgifter samt lavere udgifter til kundevendte aktiviteter.

For de Treasury-investeringer, der grundet ejer- og/eller stemmeandelen er associerede virksomheder, udgjorde resultatet -4,5 mio. kr. i 2022 mod 0,2 mio. kr. i 2021. Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder skal ses sammen med koncernens øvrige Treasury-investeringer.

Koncernens resultat før skat udgjorde 252,5 mio. kr. i 2022, svarende til en egenkapitalforrentning på 60,7 pct. I 2021 var resultatet før skat 341,6 mio. kr. Resultatet efter skat udgjorde 211,0 mio. kr. i 2022, mod 269,1 mio. kr. året før. Resultatet for 2022 er i overensstemmelse med de udmeldte forventninger.

Koncernen har samlede aktiver for 727,5 mio. kr. ultimo året mod 764,3 mio. kr. ultimo 2021. Mere end halvdelen af aktiverne er meget likvide og består af tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter samt børsnoterede obligationer.

Ultimo året udgjorde egenkapitalen 367,8 mio. kr. mod 464,0 mio. kr. ultimo året før. Der er i 2022 udloddet 159,8 mio. kr. i udbytte vedrørende 2021 samt 141,1 mio. kr. i a conto-udbytte for 2022. Køb og salg af egne aktier udgjorde netto -5,9 mio. kr. og øvrige egenkapitalposter -0,3 mio. kr.

SOLVENS OG KAPITALFORHOLD

Koncernens kapitalgrundlag udgjorde 289,6 mio. kr. ultimo 2022 mod 293,4 mio. kr. ultimo 2021. I regnskabets note 25 er der en opstilling af sammenhængen mellem egenkapitalen og kapitalgrundlaget.

Kapitalprocenten for koncernen er opgjort til 21,8 ultimo året mod 21,4 ultimo sidste år. I forhold til lovens minimumskrav er der fortsat en god overdækning i kapitalgrundlaget.

Koncernens samlede risikoeksponeringer udgjorde 1.327,2 mio. kr. ultimo 2022 mod 1.373,8 mio. kr. ultimo 2021. Risikovægtede poster for kreditrisiko er faldet med 73,4 mio. kr. til 375,2 mio. kr. ultimo 2022. Risikovægtede poster for markedsrisiko er opgjort til 100,5 mio. kr., hvilket er et fald på 13,3 mio. kr. i forhold til ultimo 2021. Koncernens risikovægtede poster for operationel risiko er steget med 40,0 mio. kr. til 851,5 mio. kr. ultimo året. Risikovægtede poster for operationel risiko bliver beregnet efter en simpel metode (basisindikatormetode), hvori der indgår et gennemsnit af de seneste tre års indtægter. Koncernens stigende indtægter medfører et beregningsteknisk stigende kapitalkrav, selvom udviklingen ikke er et udtryk for, at de operationelle risici reelt har været stigende i koncernen.

Moderselskabet havde ultimo året et kapitalgrundlag på 290,9 mio. kr. mod 295,3 mio. kr. ultimo 2021. Med samlede risikoeksponeringer på 609,2 mio. kr. kan kapitalprocenten opgøres til 47,8 ultimo 2022. Ultimo 2021 var kapitalprocenten opgjort til 38,6.

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

FORSKELLIGE RISICI

Som finansiel virksomhed påtager koncernen 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 koncernens resultat og kapitalgrundlag.

For en nærmere beskrivelse af risici henvises til note 28 (Finansielle instrumenter og risici) samt koncernens hjemmeside på majinvest.com/kapitalforhold, hvor der i henhold til EU-forordningen Capital Requirements Regulation (CRR) er offentliggjort en række oplysningsforpligtelser om kapitalforhold og risici.

OVERSKUDSDISPONERING

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at der udloddes et udbytte på 1,9 kr. pr. aktie á 1 kr. Selskabet udloddede i august 2022 et a conto-udbytte på 3,9 kr. pr. aktie á 1 kr., så det samlede udbytte for regnskabsåret 2022 er 5,8 kr. pr. aktie á 1 kr., svarende til årets resultat.

FORVENTNINGER TIL 2023

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

Den formue, der rådgives om i 2023, forventes at være på et lavere niveau end for 2022. Som følge heraf forventes et fald i bruttoindtægterne. En andel af bruttoindtægterne fra private equity-aktiviteterne forventes at være performancerelaterede. Niveauet for performancerelaterede bruttoindtægter er forbundet med usikkerhed og afhænger af antallet af virksomhedssalg, der bliver rådgivet om, og investorernes afkast af disse investeringer.

Omkostningerne forventes at stige som følge af en høj inflation.

For 2023 forventes et resultat efter skat, der ligger under det realiserede resultat for seneste regnskabsår.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

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



LEDELSESHVERV

Bestyrelsens ledelseshverv i erhvervsdrivende virksomheder

BESTYRELSE

TOMMY PEDERSEN

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:
Pharmacosmos A/S

Direktør i:
TP Advisers ApS

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:
Thylander Gruppen A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S
Maj Invest Equity A/S
Maj Invest Holding A/S
Adform A/S
Asetek A/S
Topdanmark A/S
Topdanmark Forsikring A/S
Trifork Holding AG, Schweiz

Direktør i:
Nolu Holding ApS

BRITTA KORRE STENHOLT

Formand for bestyrelsen for:
Electro Energy A/S

Viceformand for bestyrelsen for:
Dansk Industri

Bestyrelsesmedlem i:
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S
Maj Invest Equity A/S
Maj Invest Holding A/S
Foreningen Byggeriets Diversitetsdag
Optigroup AB, Sverige

Direktør i:
C.F. Richs Vej 115 ApS
Fragtvej 7-9 ApS
Jarlsberggade 10 ApS
Korre Holding ApS
Stark Danmark A/S

JØRGEN TANG-JENSEN

Formand for bestyrelsen for:
Tænketanken Europa

Bestyrelsesmedlem i:
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S
Maj Invest Equity A/S
Maj Invest Holding A/S
Rockwool A/S
Villum Fonden
VKR Holding A/S

TOMAS MUNKSGARD HOFF

Bestyrelsesmedlem i:
Maj Invest Holding A/S

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

Direktionens ledelseshverv, jf. § 80 i lov om finansiel virksomhed

DIREKTION

JEPPE CHRISTIANSEN

Formand for bestyrelsen for:

EMLIKA Holding ApS med tilhørende et datterselskab og et datterdatterselskab

Haldor Topsøe A/S

JEKC Holding ApS

Bestyrelsesmedlem i:

A/S United shipping & Trading Company

Bellabeat, Inc., USA

Kirkbi A/S

Novo Holdings A/S

Novo Nordisk A/S

Lone Dybkjær Fonden

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

Øvrige hverv:

Medlem af investeringskomité

- Danish Microfinance Partners K/S
- Maj Invest Equity 4 K/S
- Maj Invest Equity 5 K/S
- Maj Invest Equity Southeast Asia II K/S
- Maj Invest Equity Vietnam I K/S
- Maj Invest Financial Inclusion Fund II K/S
- Maj Invest Financial Inclusion Fund III K/S
- Private Equity Minorities I K/S

HENRIK PARKHØI

Bestyrelsesmedlem i:

Maj Bank A/S

Maj Invest Equity A/S

Maj Invest South America S.A., Peru

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Viceadministrerende direktør i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Holding A/S

JENS AALØSE

Formand for bestyrelsen for:

Blue Ocean Robotics Holding ApS med tilhørende et datterselskab

Fonden LDE 3 GP

Fonden MIE 6 GP

Sticks 'N' Sushi Holding A/S med tilhørende et datterselskab

Næstformand for bestyrelsen for:

Topdanmark A/S

Topdanmark Forsikring A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Dansk Erhverv

FDM Travel A/S

Fonden Maj Invest Equity General Partner

Gerda og Victor B. Strands Fond/Toms Gruppens Fond

Gerda og Victor B. Strands Holding A/S

Good Food Group A/S

MIE5 Datterholding 6 ApS

Direktør i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Equity A/S

Maj Invest Holding A/S

MIE4 Holding 2 ApS

MIE5 Holding 6 ApS

MOMA Capital ApS

PE Minorities GP ApS

Øvrige hverv:

Medlem af investeringskomité

- Maj Invest Equity 4 K/S
- Maj Invest Equity 5 K/S
- Private Equity Minorities I K/S



ÅRSREGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

		Koncern		Moderselskab	
1.000 kr.	**Note**	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**
Renteindtægter	3	3.432	3.610	848	1.107
Renteudgifter	4	(3.962)	(3.089)	(1.872)	(1.402)
Netto renteindtægter		**(530)**	**521**	**(1.024)**	**(295)**
Udbytte af aktier m.v.		1.906	1.106	1.243	957
Gebyrer og provisionsindtægter		482.891	544.740	-	-
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		(19.957)	(21.475)	(124)	(32)
Netto rente- og gebyrindtægter	**6, 7**	**464.311**	**524.892**	**95**	**630**
Kursreguleringer	5, 6, 7	33.341	48.988	(3.652)	26.995
Andre driftsindtægter		4.708	5.552	5.936	6.387
Udgifter til personale og administration	8	(239.276)	(232.745)	(16.230)	(15.555)
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	17, 18	(5.687)	(5.307)	(3.065)	(2.419)
Andre driftsudgifter		(321)	(51)	-	-
Nedskrivninger på udlån	9	(125)	64	(125)	64
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	15, 16	(4.475)	249	220.023	258.224
Resultat før skat		**252.475**	**341.641**	**202.981**	**274.325**
Skat	10	(41.475)	(72.577)	8.019	(5.261)
Årets resultat		**211.000**	**269.064**	**211.000**	**269.064**
Anden totalindkomst					
Omregning af udenlandske enheder		(332)	800	(332)	800
Anden totalindkomst i alt		**(332)**	**800**	**(332)**	**800**
Årets totalindkomst i alt		**210.668**	**269.864**	**210.668**	**269.864**

RESULTATDISPONERING

Foreslået udbytte	69.065	163.575
A conto-udbytte udloddet i regnskabsåret	141.114	105.088
Henlagt til "Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode"	232.896	261.024
Henlagt til egenkapital under "Overført resultat"	(232.075)	(260.624)
I alt anvendt	**211.000**	**269.064**

BALANCE

		Koncern		Moderselskab	
1.000 kr.	**Note**	**31.12.2022**	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2021**
AKTIVER					
Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender hos centralbanker		100.081	95.610	5	3
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	11	175.870	166.219	11.686	10.476
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	9,12	4.230	2.980	3.897	2.646
Obligationer til dagsværdi	13	193.088	193.822	4.942	5.259
Aktier m.v.	14	138.868	158.962	120.207	141.681
Kapitalandele i associerede virksomheder	15	23.855	26.295	23.855	26.295
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	16	-	-	302.078	387.040
Immaterielle aktiver	17	7.129	6.530	5.894	4.481
Øvrige materielle aktiver	18	3.959	3.509	127	68
Aktuelle skatteaktiver		-	9	3.080	-
Udskudte skatteaktiver		127	100	-	-
Andre aktiver	19	72.613	100.842	2.384	2.067
Periodeafgrænsningsposter		7.673	9.438	505	633
Aktiver i alt		**727.494**	**764.318**	**478.660**	**580.649**

BALANCE

		Koncern		Moderselskab	
1.000 kr.	Note	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
PASSIVER					
Gæld					
Gæld til kreditinstitutter	21	89.932	91.706	89.932	91.706
Indlån	22	173.781	115.628	-	-
Aktuelle skatteforpligtelser		4.363	7.931	-	3.477
Andre passiver	23	54.016	60.581	17.792	18.429
Periodeafgrænsningsposter		35.872	23.478	1.552	2.014
Gæld i alt		**357.964**	**299.325**	**109.277**	**115.625**
Hensatte forpligtelser					
Hensættelser til udskudt skat		1.693	961	1.546	992
Hensatte forpligtelser i alt		**1.693**	**961**	**1.546**	**992**
Egenkapital					
Aktiekapital		36.350	36.350	36.350	36.350
Akkumulerede værdiændringer					
Akkumuleret valutakursregulering af udenlandske enheder		(1.739)	(1.406)	(1.743)	(1.406)
Andre reserver					
Nettoopskrivning efter indre værdis metode		-	-	40.837	58.936
Øvrige reserver		41.007	46.934	98.915	104.843
Overført overskud eller underskud		223.153	218.579	124.413	101.735
Foreslået udbytte		69.065	163.575	69.065	163.575
Egenkapital i alt		**367.837**	**464.032**	**367.837**	**464.032**
Passiver i alt		**727.494**	**764.318**	**478.660**	**580.649**

Noter, hvortil der ikke henvises: 1, 2, 20, 24, 25, 26, 27 og 28.

EGENKAPITALOPGØRELSE - KONCERN

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

EGENKAPITALOPGØRELSE - KONCERN

2021 1.000 kr.	Aktie-kapital	Øvrige reserver	Valutaom-regnings-reserve	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital ultimo 2020	36.350	28.876	(2.206)	210.870	109.050	382.941
Periodens resultat	-	-	-	105.489	163.575	269.064
Anden totalindkomst						
Omregning af udenlandske enheder	-	-	800	-	-	800
Anden totalindkomst	-	-	800	-	-	800
Anden totalindkomst i alt	-	-	800	105.489	163.575	269.864
Egenkapitalposteringer						
Udbytte for 2020	-	-	-	-	(101.742)	(101.742)
Ej udloddet udbytte, egne aktier 2020	-	-	-	7.308	(7.308)	-
A conto-udbytte 2021	-	-	-	(105.415)	-	(105.415)
Ej udloddet udbytte, egne aktier 2021	-	-	-	327	-	327
Køb af egne aktier	-	(26.586)	-	-	-	(26.586)
Salg af egne aktier	-	44.644	-	-	-	44.644
Egenkapitalposteringer i alt	-	18.058	-	(97.780)	(109.050)	(188.772)
Egenkapital ultimo 2021	**36.350**	**46.934**	**(1.406)**	**218.579**	**163.575**	**464.032**

EGENKAPITALOPGØRELSE - MODERSELSKAB

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

*Udbyttet godkendes på generalforsamlingen i foråret 2023.

EGENKAPITALOPGØRELSE - MODERSELSKAB

2021 1.000 kr.	Aktie-kapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Øvrige reserver	Valutaomregnings-reserve	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital ultimo 2020	36.350	56.912	86.785	(2.206)	96.050	109.050	382.941
Periodens resultat	-	261.024	-	-	(155.535)	163.575	269.064
Anden totalindkomst							
Omregning af udenlandske enheder	-	-	-	800	-	-	800
Anden totalindkomst	-	-	-	800	-	-	800
Anden totalindkomst i alt	-	261.024	-	800	(155.535)	163.575	269.864
Egenkapitalposteringer							
Udbytte for 2020	-	-	-	-	-	(101.742)	(101.742)
Ej udloddet udbytte, egne aktier 2020	-	-	-	-	7.308	(7.308)	-
A conto-udbytte fra datterselskaber 2021	-	(105.000)	-	-	105.000	-	-
Forventet udbytte fra datterselskaber*	-	(154.000)	-	-	154.000	-	-
A conto-udbytte 2021	-	-	-	-	(105.415)	-	(105.415)
Ej udloddet udbytte, egne aktier 2021	-	-	-	-	327	-	327
Køb af egne aktier	-	-	(26.586)	-	-	-	(26.586)
Salg af egne aktier	-	-	44.644	-	-	-	44.644
Egenkapitalposteringer i alt	-	(259.000)	18.058	-	161.220	(109.050)	(188.772)
Egenkapital ultimo 2021	**36.350**	**58.936**	**104.843**	**(1.406)**	**101.735**	**163.575**	**464.032**

*Udbyttet blev godkendt på generalforsamlingen i foråret 2022.

EGENKAPITALOPGØRELSE - MODERSELSKAB

Selskabets aktiekapital består af 36.350.000 stk. aktier a kr. 1 (ultimo 2021: 36.350.000 stk.), i alt nominelt kr. 36.350.000 (ultimo 2021: kr. 36.350.000). Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabet havde udstedt 998.186 stk. optioner, der er blevet udnyttet efter den ordinære generalforsamling i marts 2022. Tegningskursen var dagsværdien på udstedelsestidspunktet. Ultimo 2022 er der ingen udestående optioner (ultimo 2021: 998.186 stk.).

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

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

Egne aktier		Aktier	I procent af
2021	Antal stk.	Nom. værdi	aktiekapital
Egne aktier primo	2.436.099	2.436.099	6,7 %
Køb af egne aktier	1.059.700	1.059.700	2,9 %
Salg af egne aktier	(2.661.750)	(2.661.750)	(7,3 %)
Egne aktier ultimo	**834.049**	**834.049**	**2,3 %**

Egne aktier er erhvervet, i forbindelse med at medarbejdere er fratrådt i koncernen. Salg af egne aktier er foretaget i forbindelse med nyansættelser af medarbejdere i koncernen samt som et ekstraordinært tilbud til medarbejdere. Værdien af køb og salg af egne aktier udgjorde i 2021 et nettosalg for 18.058 tkr.

NOTER

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten, der omfatter koncernen og moderselskabet, Maj Invest Holding 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 sidste år.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet, Maj Invest Holding A/S, samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen sammendrages regnskaberne, således at ensartede indtægter og omkostninger samt aktiver og passiver sammenlægges. Koncerninterne indtægter og udgifter, mellemværender samt interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

De regnskaber, som anvendes i konsolideringen, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Moderselskabets kapitalandele i konsoliderede dattervirksomheder udlignes med modervirksomhedens andel af dattervirksomhedens regnskabsmæssige indre værdi.

Indregning og måling

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

Formidlingsprovisioner indregnes efter fradrag af formidlingsprovisioner, der kontraktligt skal videreafregnes 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.

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. Valutakursreguleringer af enheder i udenlandsk valuta indregnes under anden totalindkomst.

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.

Omregning af udenlandske enheder

Resultatopgørelsen for udenlandske associerede virksomheder og dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilsvarende gennemsnitskurs.

Balanceposter omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitalen primo året, samt valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen fra de udenlandske enheders funktionelle kurs til danske kroner, indregnes direkte i anden totalindkomst.

NOTER

Note 1 fortsat

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.

Der afsættes såvel aktuel skat som udskudt skat i de enkelte sambeskattede selskaber, der er omfattet af konsolidering. Selskabet er sambeskattet med samtlige dattervirksomheder 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 a conto-skatteordningen.

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, og negative renter af indlån præsenteres under renteindtægter.

Provisioner og gebyrer m.v., der er en integreret del af den effektive rente, indregnes som en del af den amortiserede kostpris. Provisioner og gebyrer m.v., der kan betragtes som en integreret del af den effektive rente, periodiseres og indregnes over løbetiden.

Udbytter indregnes i resultatopgørelsen fra deklareringstidspunktet eller ved udlodning af a conto-udbytter.

Performanceafhængige forvaltningshonorarer indtægtsføres, når forvaltningsydelsen er leveret, og selskabets ret til at modtage honoraret er højst sandsynlig.

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

Kursreguleringer
Forskellen mellem værdipapirers dagsværdi og bogført værdi indregnes som kursreguleringer.

Præferenceafkast omfatter en andel af det afkast, der opstår ud over et aftalt niveau, og indregnes som kursreguleringer. Ikke indregnede præferenceafkast omtales under "Eventualaktiver".

Andre driftsindtægter
Andre driftsindtægter omfatter honorarer fra selskaber, for hvilke der udføres administrative opgaver, og regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet. Andre driftsindtægter periodiseres, i takt med at de optjenes, og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

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.

Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder
Den forholdsmæssige andel af nettoresultatet for året i associerede virksomheder samt dattervirksomheder indregnes som resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder.

BALANCEN
Aktiver
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

NOTER

Note 1 fortsat

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

Udlån og andre tilgodehavender
Udlån og andre tilgodehavender indregnes til amortiseret kostpris. Udlån og andre tilgodehavender besiddes ikke med handel for øje og omfatter udelukkende lån, som låntager ikke har en kontraktmæssig ret til at indfri med omsættelige obligationer udstedt af virksomheden.

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.

Værdipapirer
Værdipapirer måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien af unoterede kapitalandele fastsættes som den transaktionspris, der vil fremkomme ved en handel mellem uafhængige parter. Dagsværdien af kapitalandele i private equity-fonde opgøres til dagsværdien af de underliggende investeringer i overensstemmelse med the International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines udarbejdet af the IPEV Board. Afregningsdagen anvendes som indregningsdato ved køb og salg af værdipapirer. Værdiændringer i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen indregnes som et finansielt aktiv eller en finansiel forpligtelse.

Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder
Kapitalandele i associerede virksomheder samt dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet indregnes under posten kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder.

Goodwill afskrives ikke, men testes for værdiforringelse (impairment) som minimum årligt. Nedskrivninger som følge af værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode under egenkapitalens lovpligtige reserver. Reserver reduceres med udbyttebetalinger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder indregnes under anden totalindkomst.

Immaterielle aktiver
Immaterielle aktiver består af et børshandelssystem, et porteføljestyringssystem samt it-software. Immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag for af- og nedskrivninger. Aktiverne afskrives lineært over den forventede brugstid eller den kontraktmæssigt bundne periode, som er fastsat til:

- Børshandelssystem: 60 måneder
- It-software og porteføljestyringssystem: 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 genindvindingsvær-

NOTER

Note 1 fortsat

dien 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 diskonteringssats 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.

PASSIVER

Indlån
Indlån omfatter gæld til private og modparter, som ikke er kreditinstitutter og centralbanker, herunder almindelige anfordringsindlån og særlige indlån. Indlån indregnes ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Gæld til kreditinstitutter
Gæld til kreditinstitutter måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

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 spothandler, indregnes som andre passiver.

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

Egenkapital
Præmier for udstedte optioner og warrants samt indløsning af optioner og warrants på selskabets aktier indregnes som en ændring på egenkapitalen under andre reserver.

Forpligtelse til tilbagekøb af aktier i tilfælde af medarbejderes fratræden fragår egenkapitalen og afsættes som gæld under andre passiver. Gælden opgøres til det beløb, som selskabet i henhold til den indgåede ejeraftale kan forpligtes til at tilbagekøbe under hensyntagen til koncernens og virksomhedens solvensmæssige forhold.

Anskaffelser og salg af egne aktier indregnes direkte med transaktionsværdien som en ændring på egenkapitalen under posten "Øvrige reserver".

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.

NOTER

Note 2 Hoved- og nøgletal - Koncern (5-års oversigt)

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	2022	2021	2020	2019	2018
Netto rente- og gebyrindtægter	464.311	524.892	357.852	333.944	342.357
Kursreguleringer	33.341	48.988	(65)	56.374	(11.427)
Udgifter til personale og administration	(239.276)	(232.745)	(218.664)	(215.062)	(212.039)
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	(125)	64	(89)	(4.286)	-
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	(4.475)	249	(1.739)	(9.706)	(7.021)
Årets resultat	211.000	269.064	110.271	132.943	91.982

BALANCE

Udlån	4.230	2.980	10.178	2.407	6.346
Egenkapital	367.837	464.032	382.941	368.808	418.455
Aktiver i alt	727.494	764.318	712.957	637.137	665.740

NØGLETAL M.V.

Egenkapitalforrentning før skat	60,7 %	80,7 %	37,9 %	42,2 %	27,3 %
Egenkapitalforrentning efter skat	50,7 %	63,5 %	29,3 %	33,8 %	21,8 %
Indtjening pr. omkostningskrone	2,03	2,44	1,64	1,74	1,53
Omkostningsprocent	49,3 %	41,1 %	61,1 %	57,4 %	65,5 %
Kernekapitalprocent	21,8 %	21,4 %	23,0 %	21,4 %	33,0 %
Kapitalprocent	21,8 %	21,4 %	23,0 %	21,4 %	33,0 %
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	2,7	2,7	2,9	2,7	4,1
Afkastningsgrad beregnet som forholdet mellem årets resultat og aktiver i alt	29,0 %	35,2 %	15,5 %	20,9 %	13,8 %

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

NOTER

Note 2 Hoved- og nøgletal - Moderselskab (5-års oversigt)

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	2022	2021	2020	2019	2018
Netto rente- og gebyrindtægter	95	630	273	(325)	(33)
Kursreguleringer	(3.652)	26.995	(9.653)	40.237	(15.066)
Udgifter til personale og administration	(16.230)	(15.555)	(14.105)	(12.898)	(13.955)
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	(125)	64	(89)	(4.286)	-
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	220.023	258.224	123.942	103.762	102.817
Årets resultat	211.000	269.064	110.271	132.943	91.982

BALANCE

Udlån	3.897	2.646	9.844	2.398	6.340
Egenkapital	367.837	464.032	382.941	368.808	418.455
Aktiver i alt	478.660	580.649	531.681	491.184	517.821

NØGLETAL M.V.

Egenkapitalforrentning før skat	48,8 %	64,8 %	28,2 %	34,2 %	19,9 %
Egenkapitalforrentning efter skat	50,7 %	63,5 %	29,3 %	33,8 %	21,8 %
Indtjening pr. omkostningskrone	11,45	16,32	7,63	8,48	6,99
Omkostningsprocent	8,7 %	6,1 %	13,1 %	11,8 %	14,3 %
Kernekapitalprocent	47,8 %	38,6 %	36,7 %	35,2 %	52,3 %
Kapitalprocent	47,8 %	38,6 %	36,7 %	35,2 %	52,3 %
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	6,0	4,8	4,6	4,4	6,5
Afkastningsgrad beregnet som forholdet mellem årets resultat og aktiver i alt	44,1 %	46,3 %	20,7 %	27,1 %	17,8 %

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

NOTER

	Koncern		Moderselskab	
1.000 kr.	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**
Note 3 Renteindtægter				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	867	171	25	0
Udlån og andre tilgodehavender	314	726	175	587
Obligationer	2.472	2.364	397	393
Negative renter fra indlån	386	399	-	-
Afledte finansielle instrumenter	(940)	(267)	(47)	-
Heraf valutakontrakter	(940)	(267)	(47)	-
Øvrige renteindtægter	332	217	298	127
I alt renteindtægter	**3.432**	**3.610**	**848**	**1.107**
Note 4 Renteudgifter				
Kreditinstitutter	(1.771)	(1.177)	(1.771)	(1.177)
Negative renter fra kreditinstitutter og centralbanker	(1.227)	(1.307)	(74)	(75)
Rente af indlån	(330)	-	-	-
Negative renter fra obligationsbeholdningen	(65)	(112)	-	-
Øvrige renteudgifter	(568)	(493)	(27)	(149)
I alt renteudgifter	**(3.962)**	**(3.089)**	**(1.872)**	**(1.402)**
Note 5 Kursreguleringer				
Obligationer	(21.459)	(3.657)	(184)	(158)
Aktier m.v.	55.193	52.775	(5.037)	24.694
Valuta	(739)	208	1.573	2.459
Afledte finansielle instrumenter	346	(338)	(4)	-
I alt kursreguleringer	**33.341**	**48.988**	**(3.652)**	**26.995**
Note 6 Aktivitetsopdeling på forretningsområder				
Netto rente- og gebyrindtægter				
Asset Management	376.580	424.348	-	-
Equity	76.872	88.549	-	-
Treasury	256	834	95	630
Maj Bank	10.603	11.161	-	-
I alt netto rente- og gebyrindtægter	**464.311**	**524.892**	**95**	**630**
Kursreguleringer				
Asset Management	3.914	5.094	-	-
Equity	56.295	22.000	-	-
Treasury	(26.868)	21.894	(3.652)	26.995
I alt kursreguleringer	**33.341**	**48.988**	**(3.652)**	**26.995**

NOTER

	Koncern		Moderselskab	
1.000 kr.	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**
Note 7 Geografisk opdeling				
Netto rente- og gebyrindtægter				
Danmark	241.815	297.652	(299)	241
Øvrige Europa	95.795	100.703	-	-
Asien	313	507	-	-
Nordamerika	112.773	107.612	394	389
Sydamerika	(6)	(5)	-	-
Oceanien	13.621	18.423	-	-
I alt netto rente- og gebyrindtægter	**464.311**	**524.892**	**95**	**630**
Kursreguleringer				
Danmark	35.030	49.604	(3.793)	28.140
Øvrige Europa	(573)	(75)	(35)	36
Asien	(580)	(744)	631	(1.353)
Nordamerika	(455)	172	(455)	172
Sydamerika	(82)	32	-	-
I alt kursreguleringer	**33.341**	**48.988**	**(3.652)**	**26.995**
Note 8 Udgifter til personale og administration				
Vederlag til bestyrelse				
Bestyrelse, fast vederlag	(2.069)	(1.900)	(488)	(450)
Bestyrelse, variabelt vederlag	-	-	-	-
I alt	**(2.069)**	**(1.900)**	**(488)**	**(450)**
Løn til direktion				
Direktion, fast løn	(18.985)	(18.420)	(2.638)	(2.929)
Direktion, variabel løn	-	(200)	-	(30)
I alt	(18.985)	**(18.620)**	(2.638)	**(2.959)**
Løn til andre væsentlige risikotagere				
Risikotagere, fast løn	(31.833)	(34.858)	(1.567)	(1.275)
Risikotagere, variabel løn	(1.465)	(1.385)	(30)	(60)
I alt	**(33.298)**	**(36.243)**	**(1.597)**	**(1.335)**
Personaleudgifter				
Lønninger	(84.789)	(83.791)	(5.827)	(5.248)
Pensioner	(6.942)	(7.129)	(452)	(538)
Udgifter til social sikring og afgifter baseret på lønsum	(20.763)	(21.114)	(1.560)	(1.500)
I alt	**(112.494)**	**(112.035)**	**(7.839)**	**(7.286)**
Øvrige administrationsomkostninger	(72.430)	(63.948)	(3.669)	(3.524)
I alt udgifter til personale og administration	**(239.276)**	**(232.745)**	**(16.230)**	**(15.555)**

Antal personer inklusive fratrådte i: Bestyrelse 8 (2021: 7), direktion 3 (2021: 3). Andre væsentlige risikotagere koncern 15 (2021: 17), moderselskab 2 (2021: 2).

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.

NOTER

Note 8 fortsat

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

2022	Jeppe Christiansen		Henrik Parkhøi		Jens Aaløse	
- = intet tilsagn eller ikke omfattet + = omfattet af ordningen	Performance-bonus	Carried interest	Performance-bonus	Carried interest	Performance-bonus	Carried interest
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	-	+	-	+	-	-

2021	Jeppe Christiansen		Henrik Parkhøi	
- = intet tilsagn eller ikke omfattet + = omfattet af ordningen	Performance-bonus	Carried interest	Performance-bonus	Carried interest
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	-	+	-	+

NOTER

Note 8 fortsat

	Koncern		Moderselskab	
1.000 kr.	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**
Antal beskæftigede				
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede	110	108	9	8
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Lovpligtig revision af årsregnskabet	(955)	(939)	(174)	(181)
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	(586)	(559)	(54)	(57)
Andre ydelser	(528)	(584)	-	(62)
I alt honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	**(2.069)**	**(2.083)**	**(228)**	**(300)**

Note 9 Nedskrivninger på udlån

MODERSELSKAB

Bruttoudlån og garantier udgør i alt henholdsvis 4.052 tkr. (2021: 2.676 tkr.) og 252 tkr. (2021: 252 tkr.). Baseret på en konkret vurdering af kreditrisikoen er 3.064 tkr. (2021: 2.928 tkr.) allokeret til stadie 1, og 1.240 tkr. (2021: 0 tkr.) er allokeret til stadie 2. Der er i året foretaget nedskrivninger på udlån på i alt 125 tkr. (2021: netto tilbageførsel på 64 tkr.), hvoraf 1 tkr. (2021: netto tilbageførsel på 64 tkr.) er allokeret til stadie 1, og 124 tkr. (2021: 0 tkr.) er allokeret til stadie 2. De samlede nedskrivninger af udlån på balancen udgør 155 tkr. (2021: 30 tkr.), hvoraf 31 tkr. (2021: 30 tkr.) er allokeret til stadie 1, og 124 tkr. (2021: 0 tkr.) er allokeret til stadie 2. Udlån efter nedskrivninger indregnet i balancen udgør 3.897 tkr. (2021: 2.646), og garantier efter nedskrivninger udgør 252 tkr. (2021: 252 tkr.). Heraf er 3.033 tkr. (2021: 2.898 tkr.) allokeret til stadie 1, og 1.116 tkr. (2021: 0 tkr.) er allokeret til stadie 2.

KONCERN

Bruttoudlån og garantier udgør i alt henholdsvis 4.386 tkr. (2021: 3.010 tkr.) og 836 tkr. (2021: 917 tkr.). Baseret på en konkret vurdering af kreditrisikoen er 3.982 tkr. (2021: 3.927 tkr.) allokeret til stadie 1, og 1.240 tkr. (2021: 0 tkr.) er allokeret til stadie 2. Der er i året foretaget nedskrivninger på udlån på i alt 125 tkr. (2021: netto tilbageførsel på 64 tkr.), hvoraf 1 tkr. (2021: netto tilbageførsel på 64 tkr.) er allokeret til stadie 1 og 124 tkr. (2021: 0 tkr.) er allokeret til stadie 2. De samlede nedskrivninger af udlån på balancen udgør 155 tkr. (2021: 30 tkr.), hvoraf 31 tkr. (2021: 30 tkr.) er allokeret til stadie 1 og 124 tkr. (2021: 0 tkr.) er allokeret til stadie 2. Udlån efter nedskrivninger indregnet i balancen udgør 4.230 tkr. (2021: 2.980), og garantier efter nedskrivninger udgør 836 tkr. (2021: 917 tkr.). Heraf er 3.950 tkr. (2021: 3.897 tkr.) allokeret til stadie 1, og 1.116 tkr. (2021: 0 tkr.) er allokeret til stadie 2.

Note 10 Skat

Aktuel skat af årets indkomst	(46.022)	(71.177)	2.808	(3.685)
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	5.264	(1.329)	5.766	(1.372)
Regulering af udskudt skat	(456)	(70)	(317)	(204)
Ændring af udskudt skat som følge af ændring i skattesats	(260)	-	(238)	-
I alt skat	**(41.475)**	**(72.577)**	**8.019**	**(5.261)**
Effektiv skatteprocent				
Aktuel skatteprocent	22,0 %	22,0 %	22,0 %	22,0 %
Regulering for ikke-skattemæssige poster	(4,0 %)	(1,1 %)	0,6 %	0,1 %
Regulering for resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	0,5 %	(0,0 %)	(23,8 %)	(20,7 %)
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	(2,1 %)	0,4 %	(2,8 %)	0,5 %
Ændring af udskudt skat som følge af ændring i skattesats	0,1 %	-	0,1 %	-
I alt effektiv skatteprocent	**16,4 %**	**21,2 %**	**(4,0 %)**	**1,9 %**

Udskudt skat vedrører immaterielle og øvrige materielle aktiver.
Der påhviler ikke udskudt skat vedrørende kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder.

NOTER

	Koncern		Moderselskab	
1.000 kr.	**31.12.2022**	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2021**
Note 11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter				
Tilgodehavender på anfordring	169.416	159.659	11.686	10.476
Tilgodehavender til og med 3 måneder	6.454	6.560	-	-
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter	**175.870**	**166.219**	**11.686**	**10.476**
Note 12 Udlån				
Fordelt efter restløbetid				
Anfordring	3	4	-	-
Til og med 3 måneder	1.116	-	1.116	-
Over 3 måneder og til og med 1 år	3.111	478	2.781	148
Over 1 år og til og med 5 år	-	2.497	-	2.497
I alt udlån	**4.230**	**2.980**	**3.897**	**2.646**
Note 13 Obligationer til dagsværdi				
Statsobligationer	41.277	8.515	-	-
Andre realkreditobligationer	146.934	180.148	65	100
Øvrige obligationer	4.877	5.159	4.877	5.159
I alt obligationer til dagsværdi	**193.088**	**193.822**	**4.942**	**5.259**
Koncernen har ultimo 2022 stillet obligationer til en kursværdi af 23,1 mio. kr. (2021: 35,1 mio. kr.) til sikkerhed for derivathandel og børshandel.				
Renterisiko	6.971	7.110	14	64
Note 14 Aktier m.v.				
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på				
Nasdaq Copenhagen A/S	29.135	25.367	19.411	17.178
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på andre børser	172	216	172	216
Unoterede aktier til dagsværdi	109.561	133.379	100.624	124.286
I alt aktier m.v.	**138.868**	**158.962**	**120.207**	**141.681**
Note 15 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Samlet anskaffelsespris primo	36.682	36.682	36.682	36.682
Tilgang	2.035	-	2.035	-
Samlet anskaffelsespris ultimo	**38.717**	**36.682**	**38.717**	**36.682**
Op- og nedskrivninger primo	(10.386)	(10.635)	(10.386)	(10.635)
Årets resultat	(4.475)	249	(4.475)	249
Op- og nedskrivninger ultimo	**(14.862)**	**(10.386)**	**(14.862)**	**(10.386)**
Bogført værdi ultimo	**23.855**	**26.295**	**23.855**	**26.295**
Bogført værdi primo	26.295	26.047	26.295	26.047

NOTER

	Koncern		Moderselskab	
1.000 kr.	**31.12.2022**	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2021**
Note 16 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Samlet anskaffelsespris primo	-	-	232.601	231.555
Tilgang	-	-	10.000	1.046
Afgang	-	-	(842)	-
Samlet anskaffelsespris ultimo	**-**	**-**	**241.759**	**232.601**
Op- og nedskrivninger primo	-	-	154.439	128.664
Valutakursregulering	-	-	(332)	800
Årets resultat	-	-	224.499	257.975
Udbytte	-	-	(319.000)	(233.000)
Tilbageførte op- og nedskrivninger	-	-	714	-
Op- og nedskrivninger ultimo	**-**	**-**	**60.320**	**154.439**
Bogført værdi ultimo	**-**	**-**	**302.078**	**387.040**
Bogført værdi primo	-	-	387.040	360.219
Note 17 Immaterielle aktiver				
Samlet anskaffelsespris primo	25.802	31.905	9.594	6.331
Tilgang	4.427	3.368	4.427	3.263
Afgang	(7.927)	(9.471)	-	-
Samlet anskaffelsespris ultimo	**22.303**	**25.802**	**14.021**	**9.594**
Af- og nedskrivninger primo	(19.272)	(25.262)	(5.113)	(2.712)
Årets afskrivninger	(3.828)	(3.481)	(3.014)	(2.401)
Tilbageførte afskrivninger	7.927	9.471	-	-
Af- og nedskrivninger ultimo	**(15.173)**	**(19.272)**	**(8.127)**	**(5.113)**
Bogført værdi ultimo	**7.129**	**6.530**	**5.894**	**4.481**
Bogført værdi primo	6.530	6.643	4.481	3.619
Note 18 Øvrige materielle aktiver				
Samlet anskaffelsespris primo	18.534	19.402	624	820
Valutakursregulering	63	(12)	-	-
Tilgang	2.354	2.340	110	70
Afgang	(921)	(3.196)	(53)	(266)
Samlet anskaffelsespris ultimo	**20.029**	**18.534**	**682**	**624**
Af- og nedskrivninger primo	(15.024)	(16.318)	(557)	(804)
Valutakursregulering	(58)	12	-	-
Årets afskrivninger	(1.859)	(1.826)	(51)	(19)
Tilbageførte afskrivninger	871	3.108	53	266
Af- og nedskrivninger ultimo	**(16.070)**	**(15.024)**	**(555)**	**(557)**
Bogført værdi ultimo	**3.959**	**3.509**	**127**	**68**
Bogført værdi primo	3.509	3.084	68	16

NOTER

	Koncern		Moderselskab	
1.000 kr.	**31.12.2022**	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2021**
Note 19 Andre aktiver				
Forskellige debitorer	62.640	83.671	204	275
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	3.171	153	276	-
Tilgodehavende renter og provision	5.160	5.721	485	442
Andre aktiver	1.641	11.297	1.419	1.350
I alt andre aktiver	**72.613**	**100.842**	**2.384**	**2.067**
Under i alt andre aktiver indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med	-	-	203	272

Note 20 Eventualaktiver

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

Pr. 31. december 2022 kan det performanceafhængige forvaltningshonorar/præferenceafkast, som koncernen endnu ikke har erhvervet ret til, opgøres til 30 mio. kr. (pr. 31. december 2021: ca. 81 mio. kr.) efter reservation af forpligtelser.

Note 21 Gæld til kreditinstitutter				
Fordelt efter restløbetid				
Til og med 3 måneder	89.932	91.706	89.932	91.706
I alt gæld til kreditinstitutter	**89.932**	**91.706**	**89.932**	**91.706**
Note 22 Indlån				
Fordelt efter restløbetid				
Anfordring	143.895	94.228	-	-
Til og med 3 måneder	3.926	754	-	-
Over 3 måneder og til og med 1 år	172	200	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	1.151	5.116	-	-
Over 5 år	24.638	15.329	-	-
I alt indlån	**173.781**	**115.628**	**-**	**-**
Fordelt på indlånstyper				
Anfordring	143.895	94.228	-	-
Særlige indlånsformer	29.887	21.400	-	-
I alt indlån	**173.781**	**115.628**	**-**	**-**

NOTER

	Koncern		Moderselskab	
1.000 kr.	**31.12.2022**	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2021**
Note 23 Andre passiver				
Forskellige kreditorer	12.308	14.249	1.550	1.892
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	171	262	-	-
Skyldige renter og provision	3.935	4.482	122	184
Tilbagekøbsforpligtelse egne aktier	15.000	15.000	15.000	15.000
Øvrige passiver	22.602	26.588	1.121	1.353
I alt andre passiver	**54.016**	**60.581**	**17.792**	**18.429**
Under i alt andre passiver indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med	-	-	48	-
Note 24 Garantier og eventualforpligtelser				
Garantier m.v.				
Øvrige garantier	836	917	252	252
I alt garantier m.v.	**836**	**917**	**252**	**252**
Andre eventualforpligtelser				
Øvrige forpligtelser (tilsagn om investering i kapitalfonde)	46.391	48.534	46.240	48.359
I alt andre eventualforpligtelser	**46.391**	**48.534**	**46.240**	**48.359**

Andre forpligtende aftaler

Maj Invest Holding A/S har indgået aftale om leje af lokalerne Gammeltorv 18, 1457 København K, som kan opsiges af hver af parterne med seks måneders varsel. En andel af omkostningerne forbundet med lejemålet afholdes af andre koncernselskaber, men forpligtelsen påhviler Maj Invest Holding A/S. Koncernen har indgået aftale om leje af et virtuelt kontor til brug for repræsentation i England. Aftalen løber frem til 29. februar 2024.

De samlede lejeforpligtelser i uopsigelighedsperioden udgør:				
Inden for 1 år	44	45	-	-
Mellem 1 år og 5 år	7	7	-	-
I alt lejeforpligtelser	**52**	**52**	**-**	**-**

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

De samlede IT-forpligtelser i uopsigelighedsperioden udgør:				
Inden for 1 år	818	685	57	-
Mellem 1 år og 5 år	721	1.234	147	-
I alt andre forpligtende aftaler	**1.539**	**1.919**	**204**	**-**

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

Som administrationsselskab 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 2022 er der en aktuel skatteforpligtelse på 4.028 tkr. inden for sambeskatningskredsen (pr. 31. december 2021 var der en aktuel skatteforpligtelse på 7.446 tkr.).

NOTER

	Koncern		Moderselskab	
1.000 kr.	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Note 25 Kapitalgrundlag				
Aktiekapital	36.350	36.350	36.350	36.350
Valutaomregningsreserve (anden totalindkomst)	(1.739)	(1.406)	(1.743)	(1.406)
Andre reserver	41.007	46.934	139.752	163.779
Overført resultat	292.218	382.154	193.478	265.310
Egenkapital	**367.837**	**464.032**	**367.837**	**464.032**
Foreslået udbytte	(69.065)	(163.575)	(69.065)	(163.575)
Egentlige kernekapitalposter før fradrag	**298.772**	**300.457**	**298.772**	**300.457**
Primære fradrag				
Ej udnyttet tilbagekøbsramme for egne aktier	(1.514)	(69)	(1.514)	(69)
Immaterielle aktiver	(7.129)	(6.530)	(5.894)	(4.481)
Udskudte aktiverede skatteaktiver	(127)	(100)	-	-
Forsigtighedsbaseret værdiansættelse	(356)	(379)	(451)	(560)
I alt egentlige kernekapitalposter efter primære fradrag	**289.646**	**293.380**	**290.913**	**295.348**
I alt justeret kapitalgrundlag	**289.646**	**293.380**	**290.913**	**295.348**

1.000 kr.	Virksomhedens aktivitet	Ejerandel	Egenkapital	Resultat efter skat
Note 26 Koncernoversigt				
Konsoliderede dattervirksomheder				
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S, København	Fondsmægler-virksomhed	100 %	204.074	175.493
Maj Bank A/S, København	Pengeinstitut	100 %	58.151	(8.377)
Maj Invest Equity A/S, København	Forvalter af alterna-tive investeringsfonde	100 %	24.507	56.561
Danish Microfinance Partners Management ApS, København	Private equity management	100 %	241	(2)
Management Equity Vietnam I ApS, København	Private equity management	100 %	508	2
Maj Invest South America S.A., Lima, Peru*	Konsulentvirksomhed	100 %	1.619	(82)
MJIC Consultancy Private Limited Mumbai, Indien*	Konsulentvirksomhed	100 %	12.979	842
MI (US) GP LLC, Delaware, USA	Komplementar	100 %	-	-

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

NOTER

Note 26 fortsat

Egenkapital og resultat er baseret på virksomhedernes seneste godkendte årsrapport. Egenkapital og resultat vedrørende udenlandske dattervirksomheder er baseret på ureviderede regnskaber. Dattervirksomheder til konsoliderede dattervirksomheder er ikke medtaget i koncernoversigten, men indgår i dattervirksomhedernes resultat.

Ud fra en væsentlighedsbetragtning er associerede virksomheder ikke medtaget.

Note 27 Nærtstående parter og ejerforhold

Koncerninterne transaktioner
Selskabet har indgået en licensaftale med Maj Bank A/S om brugen af Maj World. Licensaftalen er indgået på markedsvilkår og udgjorde 0,7 mio. kr. i regnskabsåret.

Selskabet har indgået aftale vedrørende administrative opgaver med Maj Bank A/S. Ydelserne afregnes på omkostningsdækkende basis og udgjorde 1,2 mio. kr. i regnskabsåret.

Selskabet har indgået aftale vedrørende administrative opgaver med Maj Invest Equity A/S og Management Equity Vietnam I ApS. Aftalerne er indgået i relation til private equity-fonde. Ydelserne afregnes på markedsvilkår og udgjorde 4,1 mio. kr. i regnskabsåret.

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

Direktionen og/eller selskaber, der er nærtstående til disse, deltager som specialkommanditister i en eller flere private equity-fonde, som koncernen er rådgiver for, og på lige vilkår med de øvrige specialkommanditister. Selskabet har til et selskab, der er nærtstående til en direktør, solgt specialkommanditistandele i to private equity-fonde. Salgene er foregået på markedsmæssige vilkår.

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

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

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

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

Ejerforhold
Følgende aktionærer er noteret i selskabets fortegnelse over aktiebesiddelser omfattet af selskabslovens § 55 og § 56 som aktionærer, der besidder minimum 5 pct. af selskabskapitalen eller minimum 5 pct. af stemmerettighederne:

JEKC Holding ApS, 2100 København Ø
Henrik Parkhøi, Ellevadsvej 35, 2920 Charlottenlund
Kurt Türker Kara, Tyrsbakke 1, 2840 Holte
Lind Invest ApS, 8000 Aarhus C

NOTER

Note 28 Finansielle instrumenter og risici

Målsætninger og risikopolitikker
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.

Markeds- og likviditetsrisici
Koncernens markedsrisici er relateret til aktiviteterne inden for Markets-området (børsområdet) i datterselskabet Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S samt til placering af koncernens 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 koncernens 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.

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

Bestyrelserne i datterselskaberne Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S, Maj Invest Equity 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.

Renterisici
Renterisici er overvejende afledt af placeringer af koncernens likviditet i form af eksponeringer på obligationsmarkederne. Bestyrelsen har fastsat en maksimal ramme for koncernens renterisiko. I den løbende styring og overvågning af renterisici anvendes en varighedsmodel baseret på Finanstilsynets retningslinjer. En høj andel af koncernens placeringer er korte placeringer. Renterisiciene fremgår af følgende tabel.

Renterisici	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Renterisici (1.000 kr.)	6.804	6.955	(165)	(102)
I procent af ultimo egenkapital	1,8 %	1,5 %	(0,0 %)	(0,0 %)
I procent af ultimo kapitalgrundlag	2,3 %	2,4 %	(0,1 %)	(0,0 %)

NOTER

Note 28 fortsat

Aktierisici

Aktierisici er begrænset af rammer for positioner i enkeltaktier, typer af aktier, herunder investeringsforeningsbeviser, samt en samlet ramme 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. Beholdningen af kapitalandele fremgår af følgende tabel.

31.12.2022	Koncern			Moderselskab		
Aktier m.v.	1.000 kr.	I pct. af egenkapital ult.	I pct. af kapitalgrundlag ult.	1.000 kr.	I pct. af egenkapital ult.	I pct. af kapitalgrundlag ult.
Investeringsforeningsbeviser i handelsbeholdningen	9.724	2,6 %	3,4 %	-	-	-
Børsnoterede aktier uden for handelsbeholdningen	19.583	5,3 %	6,8 %	19.583	5,3 %	6,7 %
Unoterede kapitalandele	39.717	10,8 %	13,7 %	31.223	8,5 %	10,7 %
Andele i private equity-fonde	69.844	19,0 %	24,1 %	69.401	18,9 %	23,9 %
Associerede selskaber	23.855	6,5 %	8,2 %	23.855	6,5 %	8,2 %
Aktier m.v. i alt	**162.723**	**44,2 %**	**56,2 %**	**144.062**	**39,2 %**	**49,5 %**

31.12.2021	Koncern			Moderselskab		
Aktier m.v.	1.000 kr.	I pct. af egenkapital ult.	I pct. af kapitalgrundlag ult.	1.000 kr.	I pct. af egenkapital ult.	I pct. af kapitalgrundlag ult.
Investeringsforeningsbeviser i handelsbeholdningen	8.189	1,8 %	2,8 %	-	-	-
Børsnoterede aktier uden for handelsbeholdningen	17.395	3,7 %	5,9 %	17.395	3,7 %	5,9 %
Unoterede kapitalandele	47.239	10,2 %	16,1 %	38.593	8,3 %	13,1 %
Andele i private equity-fonde	86.139	18,6 %	29,4 %	85.693	18,5 %	29,0 %
Associerede selskaber	26.295	5,7 %	9,0 %	26.295	5,7 %	8,9 %
Aktier m.v. i alt	**185.258**	**39,9 %**	**63,1 %**	**167.976**	**36,2 %**	**56,9 %**

Valutarisici

Valutarisici relaterer sig til koncernens likviditetsplaceringer i bankindestående, værdipapirer samt tilgodehavende rådgivningshonorar i valuta.

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 valutarisicieene afdækkes.

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

NOTER

Note 28 fortsat

Koncernens valutarisici fremgår af følgende tabel.

Valutarisici	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Valutarisici (1.000 kr.)*	8.224	7.668	7.265	5.379
I procent af ultimo egenkapital	2,2 %	1,7 %	2,0 %	1,2 %
I procent af ultimo kapitalgrundlag	2,8 %	2,6 %	2,5 %	1,8 %

*Ændring på 2,25 % for EUR og 15 % for øvrige valutaer (2021: 12 %).

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 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 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 over kundens netbank via samarbejdspartner som kommissionshandler. Selskabet har ingen handelsbeholdning.

Kreditrisici
Koncernens kreditrisici relaterer sig hovedsageligt til tilgodehavender hos kunder samt markeds- og likviditetsmæssige dispositioner. Koncernens 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 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.

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, som er i overtræk som følge af betaling af gebyrer.

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. Maj Bank A/S har finansielle positioner registreret i BEC Financial Technologies' (BEC) grundsystemer. De øvrige egenpositioner er registreret i et standard porteføljesystem.

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 porteføljestyringssystem, der indeholder handler og positioner for de øvrige egenbeholdningsaktiviteter, der ikke er relateret til børsområdet.

NOTER

Note 28 fortsat

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 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 børsområdet og direktionen i Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S.

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

Baseret på oplysninger fra handelssystemet, porteføljestyringssystemet, økonomisystemet og BEC rapporterer Regnskab & Risikostyring løbende til direktionen om de samlede markeds- og kreditrisici samt koncernens likviditet. Kvartalsvis rapporteres der til bestyrelsen.



PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Maj Invest Holding A/S for perioden 1. januar 2022 - 31. december 2022.

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

- Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.
- Årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens og koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet.
- Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens og koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden henholdsvis koncernen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. marts 2023

DIREKTION

Jeppe Christiansen
Administrerende direktør

Henrik Parkhøi
Viceadministrerende direktør

Jens Aaløse
Direktør, managing partner

BESTYRELSE

Tommy Pedersen
Formand

Nils Bernstein

Maria Helene Hjorth

Britta Korre Stenholt

Jørgen Tang-Jensen

Tomas Munksgard Hoff
Medarbejdervalgt

Søren Krag Jacobsen
Medarbejdervalgt

Kirsten Slot
Medarbejdervalgt

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Maj Invest Holding A/S

Konklusion
Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet (herefter benævnt "regnskaberne") for Maj Invest Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Regnskaberne udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at regnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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 regnskaberne". 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 revisorers 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 regnskaberne
Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne
Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

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 regnskaberne, 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 koncernens og 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 regnskaberne 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 koncernens og 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 regnskaberne 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 7. marts 2023

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461



Miljømerket trykksag
5041 0546



MAJ
INVEST

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