

---

FONDSMÆGLERSELSKABET MAJ INVEST A/S

# HALVÅRSRAPPORT 2024

CVR-NR. 28 29 54 99

---

MAJ  
INVEST

# INDHOLD

## LEDELSESBERETNING

---

Selskabsoplysninger	3
Quick facts 2024	4
Hoved- og nøgletal	5
Vigtige begivenheder	7
Koncernens forretningsaktiviteter	8
Den forretningsmæssige udvikling i selskabet	11
Koncern- og ledelsesforhold m.v.	20
Regnskabsberetning	21

## HALVÅRSREGNSKAB

---

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	24
Balance	25
Egenkapitalopgørelse	26
Noter	27

## PÅTEGNINGER

---

Ledelsespåtegning	35
-------------------	----

# LEDELSESBERETNING

## SELSKABSOPLYSNINGER

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Gammeltorv 18

1457 København K

Telefon 33 38 73 00

Telefax 33 38 73 10

CVR-nr. 28 29 54 99

Hjemstedskommune: København

majinvest.com

## BESTYRELSE

Henrik Parkhøi, formand

Gitte Lillelund Bech

Nils Bernstein

Jørgen Tang-Jensen

Søren Krag Jacobsen (medarbejdervalgt)

Kirsten Slot (medarbejdervalgt)

## DIREKTION

Jeppe Christiansen, administrerende direktør

Marianne Settnes, direktør

Jens Aaløse, direktør og managing partner

## REVISOR

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Dirch Passers Allé 36

2000 Frederiksberg

# LEDELSESBERETNING

## QUICK FACTS 2024 – MAJ INVEST-KONCERNEN

### Overblik 2024 – Maj Invest-koncernen

Dansk finansiel koncern med internationale aktiviteter:

- 127 medarbejdere i tre lande.
- 83 mia. kr. i samlet formue under forvaltning.
- En global og diversificeret kundebase.

Koncernen rådgiver blandt andet:

- Investeringsforeningen Maj Invest.
- Danske private equity-fonde.
- To investeringsfonde med globale minoritetsandele.
- En investeringsfond inden for energy transition, der understøtter den grønne omstilling.
- Tre internationale private equity-fonde inden for mikrofinansiering.
- Institutionelle kunder i Danmark og internationalt.
- Privatkunder i Maj Bank om investering.

Gennem det nye koncernselskab, Kraka Economic ApS, ydes der i mindre omfang samfundsøkonomisk rådgivningsvirksomhed med formål om at oplyse samfundsdebatten og kvalificere beslutninger med økonomfaglige analyser.

# LEDELSESBERETNING

## HOVED- OG NØGLETAL HALVÅR

### Resultatopgørelse

1.000 kr.	1. halvår 2020	1. halvår 2021	1. halvår 2022	1. halvår 2023	1. halvår 2024
Bruttoindtægter i alt	149.282	220.281	207.006	176.935	167.138
– Netto rente- og gebyrindtægter	144.752	219.829	219.907	173.629	164.654
– Kursreguleringer	4.530	449	(12.901)	3.156	2.298
– Andre driftsindtægter	–	3	–	150	186
Udgifter til personale og administration	(78.485)	(84.160)	(85.766)	(91.841)	(91.124)
Resultat før skat	69.320	134.778	120.016	84.052	74.756

### Balance

Egenkapital	193.962	245.840	234.616	184.628	177.983
Aktiver i alt	253.330	306.758	279.762	235.164	226.772

### Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	34,2%	53,0%	47,8%	43,2%	40,0%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,87	2,58	2,38	1,90	1,81
Omkostningsprocent	53,6%	38,8%	42,0%	52,5%	55,3%
Kapitalprocent *)	21,4%	358,4%	357,2%	300,7%	293,6%
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	2,7	3,6	3,6	3,0	2,9

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

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

# LEDELSESBERETNING

## HOVED- OG NØGLETAL HELÅR

### Resultatopgørelse

1.000 kr.	2019	2020	2021	2022	2023
Bruttoindtægter i alt	298.802	317.669	467.999	396.168	359.378
– Netto rente- og gebyrindtægter	292.405	307.769	467.578	409.327	349.806
– Kursreguleringer	4.806	8.079	419	(13.164)	9.422
– Andre driftsindtægter	1.592	1.822	3	5	150
Udgifter til personale og administration	(150.522)	(156.532)	(167.255)	(167.532)	(174.222)
Resultat før skat	144.891	158.312	298.093	226.193	182.852

### Balance

Egenkapital	210.892	262.713	267.581	204.074	195.910
Aktiver i alt	268.681	324.001	316.245	259.052	247.900

### Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	61,0%	66,9%	112,4%	95,9%	91,4%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,94	1,99	2,75	2,33	2,04
Omkostningsprocent	51,5%	50,2%	36,3%	42,9%	49,1%
Kapitalprocent *)	20,7%	19,6%	361,4%	308,4%	301,9%
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	2,6	2,5	3,6	3,1	3,0

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

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

# LEDELSESBERETNING

## VIGTIGE BEGIVENHEDER

Selskabet har i første halvår 2024 opnået et resultat, der ligger over det forventede. Resultatet anses på denne baggrund som værende tilfredsstillende.

Følgende hovedpunkter kan fremhæves:

- Resultatet før skat udgjorde 74,8 mio. kr., svarende til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 40,0 pct. Resultatet efter skat udgjorde 55,1 mio. kr. I første halvår 2023 var resultatet efter skat 62,6 mio. kr.
- Selskabet har et kapitalgrundlag på 122,1 mio. kr. samt en kapitalprocent på 293,6 ultimo juni 2024 og er dermed godt kapitaliseret.
- Investeringsforeningen Maj Invest har etableret en ny serie af ETF-produkter med lave omkostninger og tematiske investeringsområder. De to første produkter blev lanceret i juni 2024, og Maj Invest Asset Management rådgiver begge fonde.
- Maj Invest Equity rådgav Maj Invest Equity 4 om et succesfuldt salg af det sidste selskab i porteføljen, Sticks'n'Sushi. Dermed blev det samlede afkast i Maj Invest Equity 4 på i alt 23 pct. p.a.
- Maj Invest Financial Inclusion har rådgivet Maj Invest Financial Inclusion Fund III om yderligere to investeringer i henholdsvis Indien og Indonesien. Det samlede antal investeringer er herefter syv.
- Maj Invest Equity Minorities & Ventures har rådgivet de tre fonde Maj Invest Minorities I, Maj Invest Minorities II og Maj Invest Energy Transition om seks investeringer i første halvår 2024.

# LEDELSESBERETNING

## MILEPÆLE

**2005**

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

**2008**

Investeringssforeningen 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 repræsentation i London samt 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 fonde i USA. Etablering af tredje private equity-fond inden for mikrofinansiering og financial inclusion.

**2020**

Etablering af afdeling Grønne Obligationer i Investeringssforeningen Maj Invest.

**2021**

Etablering af fonden Maj Invest Minorities I. Godkendelse som portfolio manager i fire provinser i Canada.

**2022**

Etablering af afdeling Net Zero 2050 i Investeringssforeningen Maj Invest.

**2023**

Etablering af fonden Maj Invest Energy Transition I.

**2024**

Køb af Kraka Economics. Etablering af fonden Maj Invest Minorities II samt to ETF-fonde i Investeringssforeningen Maj Invest.

## KONCERNENS FORRETNINGSAKTIVITETER

Koncernens hovedforretningsområder er rådgivning om børsnoterede værdipapirer gennem Maj Invest Asset Management og rådgivning om unoterede investeringer gennem Maj Invest Equity.

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.

Inden for både aktier og obligationer tilbydes produkter, der dækker et bredt sortiment af investeringsområder, og som inkluderer produkter med fokus på klimarelaterede investeringer. Som noget nyt er produktsortimentet udvidet med to ETF-



# LEDELSESBERETNING

produkter med specifikke temaer (AI & Semiconductor samt Defence & Cybersecurity), og der vil i fremtiden komme flere temaer til.

Produkterne tilbydes både som diskretionær forvaltning og gennem 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** er manager og yder investeringsrådgivning for både brede og specialiserede fonde.

*Maj Invest Equity Danmark* rådgiver private equity-fonde, der primært investerer i selskaber i Danmark. Ultimo juni havde private equity-fondene ni virksomheder i porteføljerne.

*Maj Invest Financial Inclusion* rådgiver tre fonde om investeringer inden for mikrofinansiering og financial inclusion i Asien, Latinamerika og Afrika. Ultimo juni havde fondene 14 virksomheder i porteføljerne.

*Maj Invest Minorities* rådgiver to private equity-fonde med bredt fokus inden for minoritetsinvesteringer og fonden Maj Invest Energy Transition.

**Maj Bank** yder rådgivning til detailkunder om investering gennem platformen Maj World. Maj Bank yder ikke nyhedsbaseret, men vidensbaseret rådgivning, der tager udgangspunkt i de langsigtede økonomiske sammenhænge samt finansiell og økonomisk viden i bred forstand.

**Kraka Economics** er en samfundsøkonomisk rådgivningsvirksomhed med formål om at oplyse samfundsdebatten og kvalificere beslutninger med økonomifaglige analyser.

# LEDELSESBERETNING

Koncernens forretningsstruktur kan sammenfattes således:

## FORRETNINGSSTRUKTUR - MAJ INVEST-KONCERNEN

MAJ INVEST HOLDING A/S			
FONDSMÆGLERSELSKABET			
MAJ INVEST A/S	MAJ BANK A/S	MAJ INVEST EQUITY A/S	KRAKA ECONOMICS ApS
<p><b>Asset management</b> Rådgivning af professionelle kunder om aktivallokering og børsnoterede aktiver i Danmark og globalt.</p> <p><b>Investeringsfonde</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Investeringsforeningen Maj Invest, Danmark</li><li>▪ Maj Invest Funds, Luxembourg</li><li>▪ Maj Invest Global Value Equities Fund LP, USA</li><li>▪ Maj Invest Collective Investment Trust, USA</li></ul>	<p><b>Bank</b> Rådgivning af danske detailkunder om investering gennem platformen Maj World.</p> <p><b>Kundegrupper</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Digital rådgivning til kunder med formuer over 100.000 kr.</li><li>▪ Personlig og individuel rådgivning til kunder med formuer over 1,5 mio. kr.</li></ul>	<p><b>Private equity</b> Rådgivning af private equity-fonde om investering i unoterede selskaber i Danmark og globalt.</p> <p><b>Forretningsområder</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Dansk private equity</li><li>▪ Minorities &amp; Ventures</li><li>▪ Energy Transition</li><li>▪ Financial Inclusion</li></ul>	<p><b>Rådgivningsvirksomhed</b> Samfundsøkonomisk rådgivningsvirksomhed med formål om at oplyse samfundsdebatten og kvalificere beslutninger med økonomfaglige analyser.</p>

# LEDELSESBERETNING

## DEN FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING I SELSKABET

### MAJ INVEST ASSET MANAGEMENT

Maj Invest Asset Management har i årtier haft førende institutionelle investorer i Danmark, Europa og Nordamerika som kunder med henblik på at investere og skabe solide risikjusterede afkast. Maj Invest Asset Management arbejder tæt sammen med kunderne for at udvikle individuelle investeringsstrategier, der opfylder deres specifikke mål.

Samarbejdet omfatter institutionelle investorer som pensions- og forsikringselskaber, fonde, familiekontorer, finansielle institutioner og konsulenter. Disse partnere får adgang til rådgivning og investeringsprodukter af høj kvalitet. Med mange års erfaring håndterer Maj Invest Asset Management skræddersyede mandater, der i dag udgør størstedelen af de forvaltede aktiver. Derudover rådgives Investeringsforeningen Maj Invest i Danmark samt den Luxembourg-baserede Maj Invest Funds, der henvender sig til europæiske kunder, samt investeringsfonde i USA.

Maj Invest Asset Management leverer velunderbygget og uafhængig investeringsrådgivning samt produktløsninger, herunder et bredt udvalg af aktie- og obligationsstrategier, tematiske, balancerede og alternative investeringsprodukter. Investeringsløsningerne er forvaltet af uafhængige investeringsteams, der udfører deres egen research, integrerer ESG og anvender dybdegående fundamental analyse samt disciplinerede processer og risikostyring.

Det er Maj Invest Asset Managements overbevisning, at grundig research og en gennemarbejdet investeringsproces skaber stærke langsigtede resultater til gavn for partnere, investorer og samarbejdende virksomheder.

Der har i første halvår været en positiv udvikling i den formue, der rådgives om. I slutningen af første halvår 2024 påbegyndte Maj Invest Asset Management rådgivningen af to tematiske ETF-produkter for Investeringsforeningen Maj Invest.

# LEDELSESBERETNING

## INVESTERINGSFORENINGEN MAJ INVEST

Maj Invest Asset Management forvalter alle investeringer i Investeringsforeningen Maj Invest, der består af 17 afdelinger og gennem 18 år har henvendt sig til både private og professionelle investorer.

I første halvår 2024 er produktpaletten blevet opdateret, og der er lanceret en ny gruppe af afdelinger i serien Maj Invest UCITS ETF. Fondene havde tegningsdag den 18. juni og blev børsnoteret den 25. juni 2024.

ETF-fondene er temabaserede, har lave omkostninger og tilbyder investorerne en spændende og relevant vinkel til investering i områder, hvor mange ønsker en større eller mindre direkte investering.

Derudover blev afdeling Globale Obligationer Akkumulerende etableret ved omlægning af afdeling Kontra Strategier i juni måned.

I februar udbetalte foreningen udbytter for 430 mio. kr. til investorerne. Dermed har foreningen rundet en milepæl og udbetalt mere end 10 mia. kr. til medlemmerne i udbytter siden foreningens start. Ultimo juni 2024 udgjorde formuen 19,3 mia. kr., et fald på 0,2 mia. kr. siden årsskiftet.

# LEDELSESBERETNING

## Nyt om udvalgte afdelinger i Investeringsforeningen Maj Invest

### Maj Invest UCITS ETF AI & Semiconductor

Afdelingen investerer globalt i selskaber inden for kunstig intelligens (AI) og produktion af semiconductors. Området forventes at påvirke verdensøkonomien varigt, ligesom olieindustrien og adgangen til billig energi ændrede stort set alle andre industrier i 1960'erne og 1970'erne.

Efterspørgslen på mikrochips forventes at blive mindst fordoblet frem mod 2030. Næsten alle teknologier er afhængige af semiconductors, der bliver en strategisk ressource med få udbydere.

### Maj Invest UCITS ETF Defence & Cybersecurity

Inden for NATO-området investerer afdelingen i virksomheder med aktiviteter i forsvarsindustrien. Herudover investerer afdelingen i virksomheder inden for sikkerhed og cybersecurity.

Forsvar og sikkerhed er fundamentet for de frie, åbne demokratier, selvom det naturligt er områder, der også rummer store etiske dilemmaer. Med denne afdeling bliver det muligt for investor at vælge området til, hvis det ønskes.

### Maj Invest Globale Obligationer Akkumulerende

Som noget nyt har Investeringsforeningen en akkumulerende obligationsafdeling. Det er særligt interessant for investorer, der benytter virksomhedsskatteordningen, og som foreningen tidligere ikke har kunnet servicere med obligationsafdelinger. Afdelingen er en søsterafdeling til afdeling Globale Obligationer. Afdelingen er etableret ved omlægning af den tidligere afdeling Kontra Strategier.

## MAJ INVEST EQUITY DANMARK

Maj Invest Equity Danmark er blandt de mest etablerede private equity-rådgivere i segmentet for mindre og mellemstore virksomheder i Danmark. 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 antikorrruption.

### Maj Invest Equity 4

Maj Invest Equity 4 initierede i 2023 en struktureret salgsproces for det sidste selskab i porteføljen, Sticks'n'Sushi, med hjælp fra Deloitte Corporate Finance. Markedet viste god interesse for selskabet, og i januar 2024 kunne det annonceres, at Sticks'n'Sushi var blevet solgt til den engelske kapitalfond McWin Capital Partners, der har specialiseret sig i at investere i unikke, skalérbare restaurantkæder. Salget var succesfuldt med et godt afkast. Det samlede afkast for Maj Invest Equity 4 blev meget

# LEDELSESBERETNING

tilfredsstillende med et afkast på i alt 23 pct. p.a. Dette placerede fonden i øverste kvartil blandt sammenlignelige fonde.

## **Maj Invest Equity 5**

Maj Invest Equity 5 er fuldt investeret og havde ultimo juni 2024 ni investeringer i porteføljen. I første halvår 2024 var der fokus på at udvikle porteføljevirksohederne samt navigere dem bedst muligt igennem den aktuelle finansielle og geopolitiske turbulens.

Fondens ni selskaber opererer på tværs af forskellige brancher. Fælles for dem er, at de alle har en stærk markedsposition og mulighed for at styrke deres strategiske position i et voksende marked. De ni investeringer er alle partnerskabsinvesteringer i samarbejde med de øvrige aktionærer, ledelsen og erhvervspartnerne. Værdiskabelsen i selskaberne er baseret på en langsigtet værdiforøgelse drevet af permanente forbedringer, målrettet organisk vækst eller vækst via opkøb.

Investeringsfilosofien er langsigtet ejerskab støttet af erfarne erhvervspartnerne, der kan bidrage med forretningsmæssige forbedringer. Erhvervspartnerne vil typisk arbejde via bestyrelsesposter og medinvesteringer. En væsentlig forudsætning for investering er, at ledelsen selv investerer i virksomheden, så interessesammenfald mellem fonden og ledelsen sikres bedst muligt.

## **Etablering af ny fond – MIE 6 Triple Bottom Line**

En ny fond er under etablering og skal som fond 4 og 5 investere i og udvikle mindre og mellemstore danske virksomheder. Strategien for den sjette fond vil være en fortsættelse af de tidligere fondes fokus på partnerskabsinvesteringer i virksomheder med en stærk markedsposition og et stort vækst- og værdipotential. I arbejdet med at udvikle selskaberne vil bæredygtighed og ESG-forhold være et centralt omdrejningspunkt. Fondens vil blive kategoriseret som artikel 8 efter forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger med fremme af diversitet, inklusion, klima og recirkulering. Fondens havde first close den 31. juli 2024.

# LEDELSESBERETNING

## **Triple bottom line**

I Maj Invest Equity Danmark arbejdes i stigende omfang med investering i selskaber, hvor et bærende element er, at der fokuseres på at skabe det bedst mulige afkast, samtidig med at virksomheden også bidrager positivt på en række andre vigtige parametre. Der opstilles også konkrete målsætninger for, hvorledes selskaberne og dermed investorerne kan bidrage positivt til det omkringliggende samfund og selskabets interessenter i form af medarbejdere og kunder. Denne tilgang defineres som triple bottom line.

Målsætningerne inkluderer blandt andet, at der skabes vækst i selskaberne med henblik på at skabe nye arbejdspladser i Danmark og udlandet, sikre gode og sunde arbejdsmiljøer for medarbejdere, reducere virksomheders klimaaftryk og sikre diversitet i ledelser og bestyrelser.

Som et særligt fokusområde er det målsætningen at bidrage til bedre inklusion på arbejdsmarkedet ved at skabe muligheder og forbedre vilkår for mennesker på kanten af arbejdsmarkedet.

MIE 6 Triple Bottom Line vil have klare målsætninger både for fonden og porteføljeselskaberne om at levere på denne triple bottom line.

## **MAJ INVEST FINANCIAL INCLUSION**

Maj Invest Financial Inclusion har siden 2010 rådgivet om investeringer inden for financial inclusion og rådgiver tre private equity-fonde med samme investeringsstrategi.

Fundene investerer i finansielle institutioner, 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. I fondenes aktive porteføljeselskaber er der mere end 45 mio. kunder, hvoraf ca. halvdelen er kvinder. Fundene investerer i udvalgte lande i Latinamerika, Afrika og Asien – sidstnævnte med fokus på Indien.

### **Fremmer verdensmål**

I alle fondene arbejder Maj Invest Financial Inclusion på at fremme den positive effekt af investeringerne til gavn for kunderne, investorerne og de respektive landes samfundsøkonomi (triple bottom line).

# LEDELSESBERETNING

Samtidig søger Maj Invest Financial Inclusion at fremme en række af FN's Verdensmål, specielt nr. 1 (No Poverty), nr. 5 (Gender Equality) og nr. 8 (Economic Growth), i arbejdet med investeringerne. Fondene investerer i veletablerede finansielle institutioner med en velfunderet strategi om at fremme social bæredygtighed og skabe en inkluderende finansiell infrastruktur i det pågældende land. Fondene investerer som udgangspunkt sammen med andre respekterede og ligesindede investorer.

Adgangen til finansielle serviceydelser er afgørende for økonomisk fremgang blandt den store gruppe mennesker under middelklassen. For mindre familievirksomheder er lån til arbejdskapital typisk et af hovedprodukterne. Disse lån har ofte højere renter end dem, der ses i udviklede lande. Årsagen hertil er, at finansielle institutioner foretager mange små lån i lokal valuta, hvilket er både tidskrævende og ressourcintensivt at distribuere. Desuden er kapitalomkostningerne høje og påvirket af den generelt høje inflation i disse lande. Kunderne betragter adgangen til disse essentielle finansielle serviceydelser som meget positiv i sammenligning med det eneste andet alternativ, nemlig det grå marked.

Mange finansielle institutioner har initiativer til at forbedre kundegruppens økonomiske liv. Dette inkluderer uddannelse i virksomhedsdrift for at skabe økonomisk stabilitet, redskaber til at øge små virksomheders profitabilitet samt budgettering og opsparingsplanlægning for familievirksomheder. Derudover fokuserer fondene på at fremme miljømæssige faktorer som reduktion af og tilpasning til klimaforandringer samt god selskabsledelse i porteføljeselskaberne.

## **København, Mumbai, Lima**

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



# LEDELSESBERETNING

## **Danish Microfinance Partners**

Danish Microfinance Partners blev etableret i oktober 2010 med et samlet investeringstilsagn på 401 mio. kr. I første halvår 2024 har fonden været i proces med afhændelse af selskabet Baobab SAS, som forventes afsat i tredje kvartal 2024, hvilket betyder, at Aavishkaar Goodwell Fund II er sidste aktive investering i fonden.

## **Financial Inclusion Fund II**

Maj Invest Financial Inclusion Fund II blev etableret i juni 2015 med et samlet investeringstilsagn på 137 mio. dollar ved fondens final closing i oktober 2017. I første halvår 2024 har fonden været i proces med afhændelse af selskaberne Mibanco S.A. og Baobab SAS, som forventes afsat i tredje kvartal 2024, hvilket bringer det samlede antal aktive investeringer ned til fire.

## **Financial Inclusion Fund III**

Maj Invest Financial Inclusion Fund III blev etableret i december 2019 med et samlet investeringstilsagn på 183 mio. dollar ved fondens final closing i marts 2022. I første halvår 2024 har fonden gennemført to investeringer i Indien og Indonesien, hvilket bringer det samlede antal investeringer op på syv.

## **MAJ INVEST MINORITIES**

Maj Invest Minorities har rådgivet tre fonde i første halvår af 2024. Dette inkluderer Maj Invest Minorities I, Maj Invest Minorities II og Maj Invest Energy Transition I.

### **Maj Invest Minorities I**

Fonden blev etableret i 2021 med 5 mia. kr. under forvaltning. Fonden foretager minoritetsinvesteringer i aktivklasserne 'private equity' og 'venture capital' inden for sektorerne life science og teknologi. Investeringerne er i privatejede selskaber i udviklede markeder med typiske ejerandele på 10–30 pct. Alle investeringer er syndikeret med anerkendte professionelle investorer med en dokumenteret investeringshistorik inden for den givne sektor.

I første halvdel af 2024 blev der foretaget en enkelt ny investering i fonden. Investeringen var på 45 mio. dollar (ca. 310 mio. kr.) i samlet tilsagn til venture capital-

# LEDELSESBERETNING

fonden ICONIQ Growth VII. Ultimo juni 2024 er 87 pct. af kapitalen investeret på tværs af 15 investeringer i fonden, og investeringsperioden er dermed udløbet. Størstedelen af kapitalen er allokeret til større defensive selskaber med strukturelle vækstmuligheder inden for life science. Der er desuden allokeret kapital til tre specialiserede venturefonde inden for hhv. life science og teknologi. Resten er allokeret til mindre opstartsvirksomheder.

Fonden er kategoriseret som artikel 8 efter forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger med ESG som et centralt omdrejningspunkt.

## **Maj Invest Minorities II**

Fonden blev etableret med en first close på 1,75 mia. kr. under forvaltning og forventet final close i første kvartal 2025. Maj Invest Minorities II følger samme investeringsstrategi som den foregående fond, Maj Invest Minorities I.

I første halvår 2024 blev der foretaget tre nye investeringer i fonden. De første to investeringer er fondsinvesteringer i specialiserede venturefonde inden for teknologi og life science med en investering på henholdsvis 25 mio. dollar (ca. 172 mio. kr.) i samlet tilsagn til ICONIQ Growth VII og 25 mio. dollar (ca. 172 mio. kr.) i samlet tilsagn til Red Tree Venture Fund II. Den tredje investering på 5 mio. dollar (ca. 35 mio. kr.) er en direkte investering i den amerikanske opstartsvirksomhed Magnus Medical, som udvikler en innovativ ny behandling mod depression. Ultimo juni 2024 er der givet tilsagn for 22 pct.

Fonden er kategoriseret som artikel 8 efter forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger med ESG som et centralt omdrejningspunkt.

## **Maj Invest Energy Transition I**

Fonden Maj Invest Energy Transition I blev etableret i 2023. Den fokuserer på minoritetsinvesteringer med ejerandele på 5–15 pct. i selskaber i udviklede markeder inden for aktivklasserne 'private equity' og 'infrastruktur', som understøtter den grønne omstilling. Fonden har et samlet kapitaltilsagn på 2 mia. kr., hvoraf 1.125 mio. kr. er allokeret til fondsinvesteringer og 875 mio. kr. til direkte investeringer.

# LEDELSESBERETNING

Fonden bygger på et partnerskab med Glentra Fund I, der investerer i selskaber bag udviklingen og værdikæden af sol-, vind- og transmissionsaktiver. Fonden har lukket to investeringer og investeret i alt 1,3 mia. kr. inklusive investeringstilsagn på tværs af Glentra Fund I og selskabet EnergyRe LLC. Sidstnævnte er en ledende amerikansk udvikler af vedvarende energiprojekter. Investeringen blev foretaget i et syndikat med Glentra, Novo Holdings og børsnoterede Elia Group på i alt 4,8 mia. kr. på tværs af de tre investorer.

Maj Invest Energy Transition I er kategoriseret som en artikel 8-fond efter forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Den grønne omstilling er central for fondens investeringer.

## FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSAKTIVITETER

Selskabet har ikke haft forskningsaktiviteter eller væsentlige udviklingsaktiviteter.

# LEDELSESBERETNING

## KONCERN- OG LEDELSESFORHOLD M.V.

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S er et helejet datterselskab af Maj Invest Holding A/S. En væsentlig del af koncernens aktiviteter ligger i Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S og Maj Invest Equity A/S. Maj Invest-koncernen består herudover af Maj Bank A/S og Kraka Economics ApS samt en række managementselskaber relateret til koncernens aktiviteter inden for forretningsområdet Maj Invest Equity.

## LEDELSESFORHOLD

Ved årsskiftet udtrådte Henrik Parkhøi af direktionen. Marianne Settnes indtrådte ved samme lejlighed i direktionen. Direktionen består herefter af Jeppe Christiansen, Marianne Settnes og Jens Aaløse.

Efter mere end 19 år fratrådte Tommy Pedersen i foråret 2024 som formand for bestyrelsen og blev afløst af den tidligere viceadministrerende direktør i Maj Invest-koncernen, Henrik Parkhøi.

Britta Korre Stenholt og Maria Hjorth er ligeledes fratrådt bestyrelsen i 2024. Gitte Lillelund Bech er blevet indvalgt i bestyrelsen. Bestyrelsen består herefter af seks medlemmer, hvoraf to er medarbejdervalgte. Bestyrelsen forventes at blive konstitueret med endnu et medlem inden udgangen af året.

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

# LEDELSESBERETNING

## REGNSKABSBERETNING

### RISICI OG USIKKERHEDER VED INDREGNING OG MÅLING

Den væsentligste risiko ved indregning og måling relaterer sig til performancerelaterede honorarer, om end risikoen anses for at være mindre.

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

### KOMMENTARER TIL UDVALGTE REGNSKABSPOSTER

Netto rente- og gebyrindtægterne udgjorde 164,7 mio. kr. i første halvår 2024 mod 173,6 mio. kr. i første halvår 2023. Den formue, der rådgives om, har i første halvår 2024 befundet sig på et lavere niveau end første halvår 2023, hvilket har medført et fald i rådgivningsindtægterne.

De samlede kursreguleringer udviste en gevinst på 2,3 mio. kr. i første halvår 2024 mod en gevinst på 3,2 mio. kr. i samme periode sidste år. Obligationskursreguleringer har resulteret i en gevinst på 0,1 mio. kr. i første halvår 2024 mod en gevinst på 0,6 mio. kr. i første halvår 2023. Aktiekursreguleringer, der vedrører selskabets børshandelsaktiviteter, har givet en gevinst på 2,6 mio. kr. i første halvår 2024 mod 2,4 mio. kr. i samme periode sidste år. Valutakursreguleringer og øvrige kursreguleringer fra afdækningsforretninger resulterede i et tab på 0,4 mio. kr. I første halvår 2023 var der en gevinst på 0,1 mio. kr.

Personalerelaterede udgifter udgjorde 55,3 mio. kr. i første halvår 2024, hvilket er på niveau med samme periode sidste år. Øvrige administrationsudgifter udgjorde 35,9 mio. kr. i første halvår 2024, hvilket er et beskedent fald på 0,6 mio. kr. i forhold til første halvår 2023, hvor de udgjorde 36,5 mio. kr.

I første halvår 2024 er der realiseret et resultat før skat på 74,8 mio. kr. og et resultat efter skat på 55,1 mio. kr. I første halvår 2023 udgjorde resultatet 84,1 mio. kr. før

# LEDELSESBERETNING

skat og 62,6 mio. kr. efter skat. Resultatet for første halvår 2024 er tilfredsstillende og bedre end forventet.

De samlede aktiver udgjorde 226,8 mio. kr. ultimo juni 2024 mod 247,9 mio. kr. ultimo 2023. Mere end to tredjedele af aktiverne er meget likvide og består af tilgodehavender hos kreditinstitutter samt børsnoterede obligationer.

Ultimo første halvår udgjorde egenkapitalen 178,0 mio. kr. mod 195,9 mio. kr. ultimo året 2023. Der er i første halvår 2024 udloddet 73,0 mio. kr. i udbytte vedrørende 2023.

## SOLVENS OG KAPITALFORHOLD

Selskabets kapitalgrundlag udgjorde 122,1 mio. kr. ultimo juni 2024 mod 121,6 mio. kr. ultimo 2023. Ændringen kan i overvejende grad henføres til den andel af resultatet, som ikke vil blive udloddet som udbytte. Selskabet er velkonsolideret med en høj kapitalprocent. Ultimo første halvår 2024 udgjorde kapitalprocenten 293,6 mod 301,9 ultimo 2023.

Finanstilsynet har fastsat principper for afvikling og individuelle krav om nedskrivningsegne passiver (NEP-krav). Kravet er med virkning for 2024 fastsat til 11,0 procent og er baseret på selskabets samlede risikoeksponeringer. Dette svarer til 57,2 mio. kr. ultimo juni 2024. I 2023 var NEP-kravet fastsat til 14,9 procent.

I forhold til NEP-kravet ultimo juni 2024 har selskabet en overdækning på 64,9 mio. kr. Ultimo 2023 var selskabets overdækning i forhold til NEP-kravet på 46,6 mio. kr.

## FORVENTNINGER TIL 2024

Hovedparten af indtægterne er variable og direkte afhængig af størrelsen på den formue, der rådgives om, og dermed af udviklingen på de finansielle markeder. Uro på de finansielle markeder samt den geopolitiske situation øger risikoen for udsving på finansmarkederne og dermed usikkerheden på de fremtidige indtægter.

# LEDELSESBERETNING

Den formue, der rådgives om i 2024, forventes at være på et lavere niveau end for 2023. Som følge heraf forventes et fald i bruttoindtægterne i 2024.

Omkostningerne forventes at ligge på et højere niveau.

For 2024 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 halvårsrapportens underskrivelse, der anses at kunne forrykke vurderingen af halvårsrapporten væsentligt.

# HALVÅRSREGNSKAB

## RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Renteindtægter	3	1.755	1.048
Renteudgifter	4	(0)	–
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>1.755</b>	<b>1.048</b>
Udbytte af aktier m.v.		219	426
Gebyrer og provisionsindtægter		165.499	176.507
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		(2.819)	(4.352)
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>164.654</b>	<b>173.629</b>
Kursreguleringer	5	2.298	3.156
Andre driftsindtægter		186	150
Udgifter til personale og administration	6	(91.124)	(91.841)
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		(1.258)	(1.034)
Andre driftsudgifter		–	(8)
<b>Resultat før skat</b>		<b>74.756</b>	<b>84.052</b>
Skat		(19.683)	(21.499)
<b>Periodens resultat</b>		<b>55.074</b>	<b>62.553</b>
Anden totalindkomst		–	–
<b>Periodens totalindkomst i alt</b>		<b>55.074</b>	<b>62.553</b>



# HALVÅRSREGNSKAB

## BALANCE

1.000 kr.	Note	30.06.2024	31.12.2023
<b>AKTIVER</b>			
Kassebeholdning		19	19
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	7	91.115	107.742
Obligationer til dagsværdi	8	70.441	70.752
Aktier m.v.	9	9.497	9.706
Immaterielle aktiver		722	1.238
Øvrige materielle aktiver		2.955	3.282
Andre aktiver	10	44.061	47.838
Periodeafgrænsningsposter		7.963	7.323
<b>Aktiver i alt</b>		<b>226.772</b>	<b>247.900</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Gæld</b>			
Aktuelle skatteforpligtelser		7.544	4.788
Andre passiver	12	23.999	30.620
Periodeafgrænsningsposter		16.924	16.262
<b>Gæld i alt</b>		<b>48.468</b>	<b>51.670</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Hensættelser til udskudt skat		321	321
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>321</b>	<b>321</b>
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		15.000	15.000
Overført overskud eller underskud		162.983	107.910
Foreslået udbytte		-	73.000
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>177.983</b>	<b>195.910</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>226.772</b>	<b>247.900</b>

Noter, hvortil der ikke henvises: 1, 2, 11, 13 og 14.

# HALVÅRSREGNSKAB

## EGENKAPITALOPGØRELSE

### 1. halvår 2024

1.000 kr.	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital ultimo 2023	15.000	107.910	73.000	195.910
Periodens resultat	-	55.074	-	55.074
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Periodens totalindkomst i alt	-	55.074	-	55.074
Egenkapitalposterings				
Udbytte for 2023	-	-	(73.000)	(73.000)
Egenkapitalposterings i alt	-	-	(73.000)	(73.000)
<b>Egenkapital 30.06.2024</b>	<b>15.000</b>	<b>162.983</b>	<b>-</b>	<b>177.983</b>

### 2023

1.000 kr.	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital ultimo 2022	15.000	107.074	82.000	204.074
Periodens resultat	-	62.835	73.000	135.835
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Periodens totalindkomst i alt	-	62.835	73.000	135.835
Egenkapitalposterings				
Udbytte for 2022	-	-	(82.000)	(82.000)
A conto-udbytte 2023	-	(62.000)	-	(62.000)
Egenkapitalposterings i alt	-	(62.000)	(82.000)	(144.000)
<b>Egenkapital ultimo 2023</b>	<b>15.000</b>	<b>107.910</b>	<b>73.000</b>	<b>195.910</b>

Selskabets aktiekapital består af 15.000.000 stk. aktier à kr. 1, i alt nominelt kr. 15.000.000 (ultimo 2023: 15.000.000 stk.). Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

# HALVÅRSREGNSKAB

## NOTER

### NOTE 1 Anvendt regnskabspraksis

#### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2023.

# HALVÅRSREGNSKAB

## NOTER

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

#### Resultatopgørelse

1.000 kr.	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Netto rente- og gebyrindtægter	164.654	173.629	219.907	219.829	144.752
Kursreguleringer	2.298	3.156	(12.901)	449	4.530
Udgifter til personale og administration	(91.124)	(91.841)	(85.766)	(84.160)	(78.485)
Periodens resultat	55.074	62.553	93.035	105.127	54.070

#### Balance

Egenkapital	177.983	184.628	234.616	245.840	193.962
Aktiver i alt	226.772	235.164	279.762	306.758	253.330

#### Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	40,0%	43,2%	47,8%	53,0%	34,2%
Egenkapitalforrentning efter skat	29,5%	32,2%	37,1%	41,3%	26,7%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,81	1,90	2,38	2,58	1,87
Omkostningsprocent	55,3%	52,5%	42,0%	38,8%	53,6%
Kernekapitalprocent *)	293,6%	300,7%	357,2%	358,4%	21,4%
Kapitalprocent *)	293,6%	300,7%	357,2%	358,4%	21,4%
Kapitalgrundlag ift minimumskapitalkrav	2,9	3,0	3,6	3,6	2,7
Afkastningsgrad beregnet som forholdet mellem periodens resultat og aktiver i alt	24,3%	26,6%	33,3%	34,3%	21,3%

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

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

# HALVÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	1. halvår 2024	1. halvår 2023
<b>NOTE 3 Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.445	938
Obligationer	537	515
Afledte finansielle instrumenter (valutakontrakter)	(227)	(404)
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>1.755</b>	<b>1.048</b>
<b>NOTE 4 Renteudgifter</b>		
Kreditinstitutter	(0)	-
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>(0)</b>	<b>-</b>
<b>NOTE 5 Kursreguleringer</b>		
Obligationer	82	616
Aktier m.v.	2.572	2.423
Valuta	(262)	390
Afledte finansielle instrumenter	(95)	(274)
<b>I alt kursreguleringer</b>	<b>2.298</b>	<b>3.156</b>
<b>NOTE 6 Udgifter til personale og administration</b>		
Vederlag til bestyrelse og direktion:		
Bestyrelse	(719)	(563)
Direktion	(5.544)	(6.478)
<b>I alt</b>	<b>(6.263)</b>	<b>(7.040)</b>
Personaleudgifter:		
Lønninger	(39.692)	(38.115)
Pensioner	(2.092)	(3.138)
Udgifter til social sikring og afgifter baseret på lønsum	(7.205)	(7.056)
<b>I alt</b>	<b>(48.989)</b>	<b>(48.310)</b>
Øvrige administrationsudgifter	(35.872)	(36.491)
<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>(91.124)</b>	<b>(91.841)</b>
<b>Antal beskæftigede</b>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede i selskabet	65	64

# HALVÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	30.06.2024	31.12.2023
<b>NOTE 7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>		
Tilgodehavender på anfordring	91.115	107.742
<b>I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>	<b>91.115</b>	<b>107.742</b>
<b>NOTE 8 Obligationer til dagsværdi</b>		
Statsobligationer	9.191	8.327
Andre realkreditobligationer	61.250	62.424
<b>I alt obligationer til dagsværdi</b>	<b>70.441</b>	<b>70.752</b>
Selskabet har ultimo juni 2024 stillet obligationer til en kursværdi af 24,1 mio. kr. (ultimo 2023: 24,1 mio. kr.) til sikkerhed for derivathandel og afvikling af børshandel.		
Renterisiko	5.427	4.861
<b>NOTE 9 Aktier m.v. til dagsværdi</b>		
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Nasdaq Copenhagen	9.497	9.706
<b>I alt aktier m.v. til dagsværdi</b>	<b>9.497</b>	<b>9.706</b>
<b>NOTE 10 Andre aktiver</b>		
Forskellige debitorer	42.936	46.655
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	260	663
Tilgodehavende renter og provision	734	359
Andre aktiver	130	161
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>44.061</b>	<b>47.838</b>
Under forskellige debitorer indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med	293	717

# HALVÅRSREGNSKAB

## NOTER

### NOTE 11 Eventualaktiver

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

Pr. 30. juni 2024 kan det performanceafhængige forvaltningshonorar, som selskabet endnu ikke har erhvervet ret til, opgøres til ca. 1 mio. kr. (pr. 31. december 2023: ca. 1 mio. kr.) efter reservation af forpligtelser.

---

<b>1.000 kr.</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>NOTE 12 Andre passiver</b>		
Forskellige kreditorer	9.402	10.240
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	187	150
Skyldige renter og provision	979	1.436
Øvrige passiver	13.431	18.793
<b>I alt andre passiver</b>	<b>23.999</b>	<b>30.620</b>
Under forskellige kreditorer indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med	2.466	3.085

# HALVÅRSREGNSKAB

## NOTER

---

1.000 kr.	30.06.2024	31.12.2023
<b>NOTE 13 Eventualforpligtelser</b>		
<b>Garantier m.v.</b>		
Øvrige garantier (indeståelse over for Indskydergarantifonden)	260	260
<b>I alt garantier m.v.</b>	<b>260</b>	<b>260</b>

### Andre forpligtende aftaler

Selskabet har indgået aftale om leje af et virtuelt kontor til brug for repræsentation i England. Aftalen løb frem til 29. april 2024.

De samlede lejeforpligtelser i uopsigelighedsperioden udgør:

Inden for 1 år	-	14
<b>I alt lejeforpligtelser</b>	<b>-</b>	<b>14</b>

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

De samlede IT-forpligtelser i uopsigelighedsperioden udgør:

Inden for 1 år	-	566
<b>I alt andre forpligtende aftaler</b>	<b>-</b>	<b>566</b>

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

Som datterselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Pr. 30. juni 2024 er der et aktuelt skatteaktiv på 117 tkr. inden for sambeskatningskredsen samt en aktuel skatteforpligtelse vedrørende tidligere år på 5.111 tkr. inden for sambeskatningskredsen (pr. 31. december 2023 var der en aktuel skatteforpligtelse på 5.111 tkr.).



# HALVÅRSREGNSKAB

## NOTER

### NOTE 14 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

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

#### Koncerninterne transaktioner

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

Der er indgået aftale om investeringsrådgivning med Maj Bank A/S vedrørende bankens egenbeholdning. Ydelserne afregnes på omkostningsdækkende basis.

Selskabet har med Maj Bank A/S indgået en distributions- og samarbejdsaftale vedrørende Investeringsforeningen Maj Invest, hvor selskabet modtager provisioner fra Investeringsforeningen Maj Invest og afgiver disse til Maj Bank A/S. Provisioner afregnes på markedsvilkår.

Selskabet har indgået aftaler om konsulentytelser med Maj Invest South America S.A. og MJIC Consultancy Private Limited vedrørende enkelte private equity-fonde. Ydelserne afregnes på markedsvilkår.

#### Øvrige nærtstående parter

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

Et bestyrelsesmedlem, direktionen og/eller selskaber, der er nærtstående til disse, deltager som specialkommanditister i en eller flere private equity-fonde, som selskabet er rådgiver for, og på lige vilkår med de øvrige specialkommanditister.

Med undtagelse af et enkelt medlem ejer bestyrelsen samt direktionen og/eller selskaber, der er nærtstående til disse, aktier i moderselskabet, Maj Invest Holding A/S.

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

# HALVÅRSREGNSKAB

## NOTER

### **NOTE 14 fortsat**

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

### **Ejerforhold**

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

# PÅTEGNINGER

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S for perioden 1. januar 2024 – 30. juni 2024.

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

- Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav og eventuelle krav i vedtægter.
- Halvårsregnskabet giver et retvisende billede af fondsmæglerselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2024 samt resultatet.
- Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i fondsmæglerselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som fondsmæglerselskabet kan påvirkes af.

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

## DIREKTION

København, den 29. august 2024

*Jeppe Christiansen*  
Administrerende direktør

*Marianne Settnes*  
Direktør

*Jens Aaløse*  
Direktør, managing partner

## BESTYRELSE

København, den 29. august 2024

*Henrik Parkhøj*  
Formand

*Gitte Lillelund Bech*

*Nils Bernstein*

*Jørgen Tang-Jensen*

*Søren Krag Jacobsen*  
Medarbejdervalgt

*Kirsten Slot*  
Medarbejdervalgt



# MAJ INVEST

FONDSMÆGLERSELSKABET  
MAJ INVEST A/S  
Gammeltorv 18  
1457 København K  
Tlf. 33 38 73 00  
[majinvest.com](http://majinvest.com)