
FONDSMÆGLERSELSKABET MAJ INVEST A/S

ÅRSRAPPORT 2020

MAJ
INVEST

INDHOLD

LEDELSESBERETNING

Selskabsoplysninger	3
Hoved- og nøgletal	4
Vigtige begivenheder	5
Den forretningsmæssige udvikling	6
Koncern- og ledelsesforhold m.v.	13
Regnskabsberetning	16
Ledelseshverv	19

ÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	25
Balance	26
Egenkapitalopgørelse	28
Noter	29

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	51
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	53

LEDELSESBERETNING

SELSKABSOPLYSNINGER

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Gammeltorv 18

1457 København K

Telefon 33 38 73 00

Telefax 33 38 73 10

CVR-nr. 28 29 54 99

Hjemstedskommune: København

majinvest.com

BESTYRELSE

Tommy Pedersen, formand

Nils Bernstein

Maria Helene Hjorth

Jørgen Tang-Jensen

Tomas Munksgard Hoff (medarbejdervalgt)

Anders Møller Olesen (medarbejdervalgt)

DIREKTION

Jeppe Christiansen

Erik Holm

Henrik Parkhøj

REVISOR

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Dirch Passers Allé 36

2000 Frederiksberg

LEDELSESBERETNING

HOVED- OG NØGLETAL

Hoved- og nøgletal (5-års oversigt)

Resultatopgørelse

1.000 kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Bruttoindtægter i alt	317.669	298.802	301.748	358.165	395.248
- Netto rente- og gebyrindtægter	307.769	292.405	298.204	352.065	390.983
- Kursreguleringer	8.079	4.806	3.508	5.432	4.246
- Andre driftsindtægter	1.822	1.592	35	668	18
Udgifter til personale og administration	(156.532)	(150.522)	(150.409)	(156.801)	(144.826)
Resultat før skat	158.312	144.891	147.251	196.343	246.190

Balance

Egenkapital	262.713	210.892	264.076	253.296	392.578
Aktiver i alt	324.001	268.681	340.290	334.386	487.836

Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	66,9%	61,0%	56,9%	60,8%	74,5%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,99	1,94	1,95	2,21	2,65
Omkostningsprocent	50,2%	51,5%	51,2%	45,2%	37,7%
Kernekapitalprocent	19,6%	20,7%	30,8%	30,7%	30,7%
Kapitalprocent	19,6%	20,7%	30,8%	30,7%	30,7%
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	2,5	2,6	3,8	3,8	3,8

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

LEDELSESBERETNING

VIGTIGE BEGIVENHEDER

ÅRET 2020

Selskabet har i 2020 opnået et tilfredsstillende resultat, der ligger lidt over de oprindelige forventninger. Følgende hovedpunkter kan fremhæves:

- Resultatet før skat udgjorde 158,3 mio. kr., svarende til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 66,9 pct. Resultatet efter skat udgjorde 122,8 mio. kr. I 2019 var resultatet før skat 144,9 mio. kr. og 111,8 mio. kr. efter skat.
- Kapitalgrundlaget udgjorde 137,7 mio. kr., og kapitalprocenten var 19,6 ultimo 2020. Dette er en lille ændring i forhold til ultimo 2019, hvor kapitalgrundlaget udgjorde 135,7 mio. kr., og kapitalprocenten var 20,7.
- Maj Invest Asset Management har fortsat tidligere års internationale vækst, og der er indgået ti nye porteføljeaftaler med internationale investorer. Halvdelen af den formue, der rådgives om, tilhører nu internationale investorer.
- Investeringsforeningen Maj Invest, som Maj Invest Asset Management rådgiver, etablerede en afdeling, der investerer i grønne obligationer. Det er den første afdeling i Danmark, der udelukkende investerer i grønne obligationer.
- Maj Invest Equity har i 2020 rådgivet Maj Invest Equity 5 K/S om køb af designvirksomheden ferm LIVING, der har et forhandlernetværk i mere end 60 lande. Ligeledes er der rådgivet om køb af Jakobsens, der er et tilkøb til porteføljevirkomheden Good Food Group A/S.
- Maj Invest Equity International har fået yderligere investeringstilsagn på 9 mio. USD på den tredje fond, der investerer inden for mikrofinansiering og finansiel inklusion. Der er rådgivet om fondens første investering i SAVE Solutions i Indien.

LEDELSESBERETNING

DEN FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

Quick facts 2020 – Maj Invest-koncernen

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

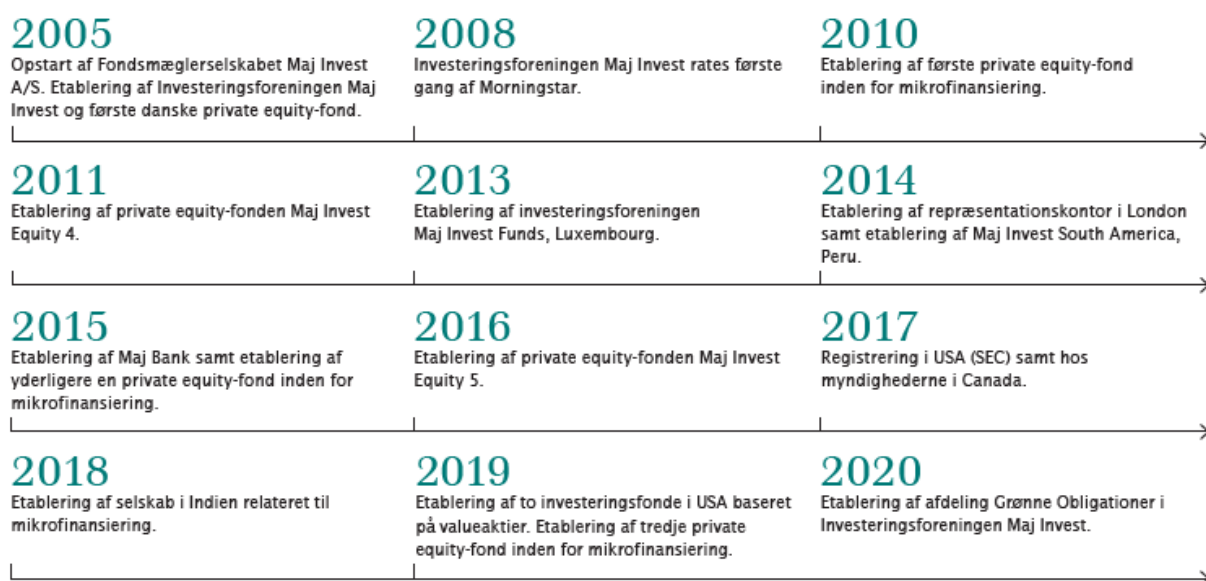
- 107 medarbejdere (gns.) i fire lande.
- 94 mia. kr. i samlet formue under forvaltning, inkl. depotværdier i Maj Bank.
- En global og diversificeret kundebase.
- Kapitalforvaltning og rådgivning om børsnoterede værdipapirer.
- Rådgivning af Investeringsforeningen Maj Invest med cirka 42.000 medlemmer og en samlet formue på 24 mia. kr.
- Rådgivning af fem private equity-fonde, hvoraf to investerer i virksomheder primært i Danmark, og tre investerer inden for mikrofinansiering og finansiel inklusion.
- Rådgivning af detailkunder i Maj Bank om opsparing og investering.

MAJ INVEST-KONCERNEN INTERNATIONALT



LEDELSESBERETNING

MILEPÆLE FOR MAJ INVEST-KONCERNEN



MAJ INVEST ASSET MANAGEMENT

Maj Invest Asset Management tilbyder rådgivning om portefølje- og investeringsbeslutninger samt kapitalforvaltning af børsnoterede produkter. Produkterne tilbydes både i form af diskretionære porteføljeaftaler og via Investeringsforeningen Maj Invests 14 afdelinger, som selskabet er investeringsrådgiver for. Formidlingen af produkterne sker blandt andet gennem indgåelse af distributionsaftaler i relation til Investeringsforeningen Maj Invest.

Der er i de senere år arbejdet på en internationaliseringsstrategi med henblik på at udbrede valueaktieproduktet internationalt. Dette er sket ved indgåelse af diskretionære aftaler med investorer direkte og via Maj Invest Funds, der er en internationalt baseret investeringsforening primært rettet mod europæiske kunder, samt to investeringsfonde i USA.

2020 har været præget af store bevægelser på de finansielle markeder som følge af usikkerheden relateret til COVID-19. Internationale investorer har fortsat de tidligere års interesse, og særligt i fjerde kvartal har der været et meget stort inflow. I

LEDELSESBERETNING

2020 er der indgået ti nye porteføljeaftaler med internationale investorer. Halvdelen af den formue, der rådgives om, tilhører nu internationale investorer.

INVESTERINGSFORENINGEN MAJ INVEST

Maj Invest Asset Management er investeringsrådgiver for Investeringsforeningen Maj Invest, der består af 14 afdelinger og gennem 15 år har været et tilbud til både private og professionelle investorer. Medlemstallet udviklede sig positivt i 2020 og steg med 5 pct. til knap 42.000. Formuen var omtrent uændret som følge af udbetaling af udbytter og kursbevægelser i forbindelse med COVID-19-krisen og udgjorde ved årsskiftet 24 mia. kr.

Afdelingerne Maj Invest Global Sundhed og Maj Invest Vækstaktier markerede sig i 2020 som de bedste børsnoterede investeringsforeningsafdelinger i Danmark inden for globale aktier med afkast på henholdsvis 41 pct. og 26 pct. Målt over tre kalenderår ligger afdelingerne henholdsvis nummer 2 og 1.

Ny afdeling: Maj Invest Grønne Obligationer

Medio juni 2020 lancerede Investeringsforeningen Maj Invest afdelingen Grønne Obligationer både i en børsnoteret detailandelsklasse og en engrosandelsklasse. Afdelingen investerer udelukkende i grønne obligationer og er den første grønne obligationsafdeling i Danmark. Investorerne i Maj Invest Grønne Obligationer er med til at finansiere en lang række grønne projekter, der på hver sin måde er med til at løfte et eller flere af FN's verdensmål. Forventningerne er samtidig, at den langsigtede investor med strategien kan opnå et afkast på niveau med eller bedre end en bred portefølje af globale obligationer.

En grøn obligation er defineret ved, at den udelukkende kan finansiere grønne projekter med klare miljømæssige fordele. Dette er for eksempel projekter inden for vedvarende energi, ren transport eller tilpasning til klimaforandringer.

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

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

LEDELSESBERETNING

MAJ INVEST EQUITY

Maj Invest Equity er blandt de største private equity-rådgivere i segmentet mindre og mellemstore virksomheder i Danmark. Maj Invest Equity rådgiver aktuelt to fonde. Fokus i første halvår 2020 har været på at udvikle porteføljeverksamhederne samt navigere dem bedst muligt igennem påvirkningerne af COVID-19.

Maj Invest Equity 4 K/S er fuldt investeret og har fem virksomheder tilbage i porteføljen.

Maj Invest Equity har i 2020 rådgivet Maj Invest Equity 5 K/S om køb af designvirksomheden ferm LIVING, der har et forhandlernetværk i mere end 60 lande og fokus på onlinesalg og butikker, samt om køb af Jakobsens, der er et tilkøb til porteføljeverksamheden Good Food Group A/S.

Maj Invest Equity 5 K/S er fortsat i investeringsperioden, har foreløbig investeret i ni porteføljeverksamheder og har gennemført en succesfuld exit.

LEDELSESBERETNING

Investeringsstrategi

Investeringsstrategien for Maj Invest Equity 5 K/S er at investere i mindre og mellemstore danske virksomheder med en værdi i niveauet 225–450 mio. kr. (30–60 mio. EUR). Der investeres i virksomheder med værdiskabelsespotentiale inden for områderne service, brands, industri og fødevarer. Porteføljevirksomhederne skal have en stærk markedsposition eller mulighed for at skabe en strategisk position i et voksende marked.

Maj Invest Equity 5 K/S tager typisk en ledende rolle i investeringen, men adskiller sig fra andre private equity-fonde ved at have en fleksibel ejermodel, hvor der både investeres i minoritets- og majoritetsandele. Dette gøres ud fra en aktiv og dynamisk partnerskabstankegang i samarbejde med de øvrige aktionærer, ledelsen og erhvervspartnerne. Der fokuseres på at få en grundig afstemning af forventningerne med investeringspartnerne. Dette gøres blandt andet ved at fremlægge planer, ambitioner og hensigter, der er transparente, samt planer for de vigtigste tiltag, der skal gennemføres under fondens ejerskab. Virksomhederne skal være fokuserede på kompetencer, der skaber en konkurrencemæssig fordel i markedet, og der skal være enighed om en solid og gennemtænkt strategi og forretningsplan blandt ejere og ledelse. Virksomheder, der søger vækst, ny kapital og nye kompetencer, er typiske investeringsemner for Maj Invest Equity 5 K/S.

Værdiskabelsen er baseret på en langsigtet operationel og strategisk værdiforøgelse baseret på permanente forbedringer og innovation. Hertil kommer muligheden for en målrettet organisk vækst samt vækst via opkøb. Et langsigtet ejerskab støttet af erfarne og kompetente ledere og erhvervspartnerne, der kan bidrage med forretningsmæssige forbedringer for virksomhederne, er ligeledes en del af værdiskabelsesstrategien. 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 arbejder som en del af Maj Invest-koncernen ud fra de samme principper som FN's principper for ansvarlige investeringer (UN PRI) vedrørende blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupcion.

MAJ INVEST EQUITY INTERNATIONAL

Maj Invest Equity International har i mere end 11 år rådgivet om investeringer inden for mikrofinansiering og finansiel inklusion. Maj Invest Equity International rådgiver tre private equity-fonde med samme investeringsstrategi (financial-first impact investing).

LEDELSESBERETNING

Investeringerne er i finansielle institutioner og banker, som yder finansielle serviceydelser som bl.a. lån, opsparingskonti, forsikringer og pengeoverførsler til den fattige del af befolkningen i udvalgte lande i Latinamerika, Afrika og Asien med fokus på Indien.

Environmental, social og governance impact, eller ESG impact, er den positive effekt, som investeringerne i de finansielle institutioner har på kunderne og det omgivende samfund. Desuden bidrager investeringerne til en række af FN's verdensmål. I relation til ESG impact fokuserer fondene primært på social impact (S), men også på environmental impact (E), herunder reduktion af og tilpasning til klimaforandringer, samt på governance impact (G).

Til at bistå teamet i Danmark er der i søsterselskaberne i Peru og Indien seks medarbejdere.

God start for den nyeste fond, Maj Invest Financial Inclusion Fund III K/S

I december 2019 påbegyndte Maj Invest Equity International rådgivningen af den nyetablerede fond, Maj Invest Financial Inclusion Fund III K/S, der er den tredje fond inden for mikrofinansiering.

Investorerne har taget godt imod fonden, som på etableringstidspunktet fik et første tilsagn på 116 mio. USD. I april 2020 kom der yderligere tilsagn på 9 mio. USD, og der forventes fortsat flere investeringstilsagn i den kommende periode.

Maj Invest Equity International har i 2020 rådgivet om den første investering i Maj Invest Financial Inclusion Fund III K/S. Der er rådgivet om en investering i SAVE Solutions i Indien.

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

LEDELSESBERETNING

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

FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSAKTIVITETER

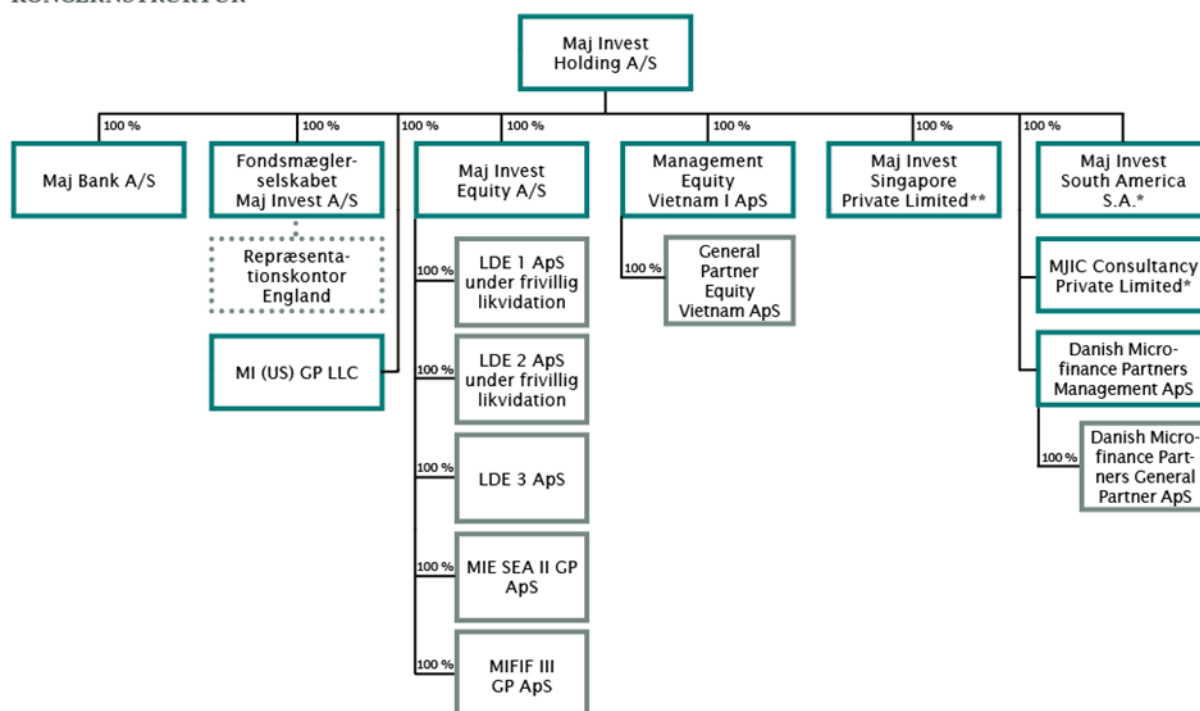
Selskabet har i året ikke haft forskningsaktiviteter eller væsentlige udviklingsaktiviteter.

LEDELSESBERETNING

KONCERN- OG LEDELSESFORHOLD M.V.

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

KONCERNSTRUKTUR



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

**Under afvikling.

Note: Associerede selskaber indgår ikke i koncernoversigten.

LEDELSESFORHOLD

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

Direktionen består af tre personer. Flere af bestyrelsesmedlemmerne samt direktionen er ligeledes repræsenteret i bestyrelsen og/eller direktionen i nogle af koncernens øvrige selskaber.

LEDELSESBERETNING

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv fremgår af afsnittet ”Ledelseshverv”.

På koncernens hjemmeside, majinvest.com, findes en nærmere beskrivelse af koncernens juridiske, ledelsesmæssige og organisatoriske struktur.

Bestyrelsen har fastsat et måltal for andelen af det underrepræsenterede køn blandt generalforsamlingsvalgte medlemmer i bestyrelsen på 25 pct. Målsætningen er fastsat for en periode frem til marts 2023. Andelen af det underrepræsenterede køn udgør 25 pct., og måltallet er således opfyldt.

Bestyrelsen har udarbejdet en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer og for at fremme diversitet.

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

LØNPOLITIK OG –PRAKSIS

Bestyrelsen reviderer en gang årligt 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.

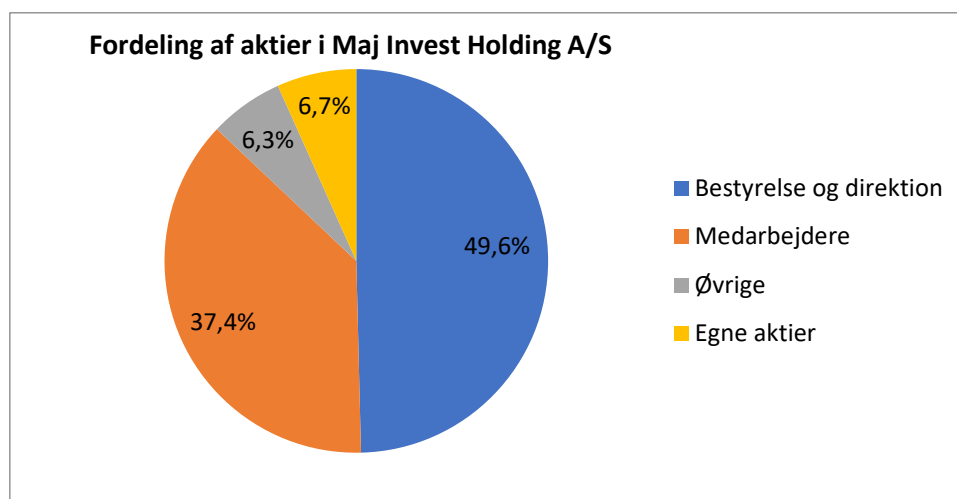
VIDENSRESSOURCER

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

LEDELSESBERETNING

EJERFORHOLD

Ansatte i koncernen er løbende blevet tilbudt at købe aktier i Maj Invest Holding A/S. Tilbuddet til de ansatte om køb af aktier skal ses som led i at opretholde interessesammenfaldet mellem aktionærgrupperne, fastholde kompetencerne i organisationen og opretholde medarbejdernes engagement i en konkurrencedygtig finansiel koncern. Såvel bestyrelsen som direktionen samt flertallet af medarbejderne i koncernen ejer aktier i Maj Invest Holding A/S. Aktionærsammensætningen i Maj Invest Holding A/S fordeler sig ultimo 2020 på følgende aktionærgrupper:



LEDELSESBERETNING

REGNSKABSBERETNING

RISICI OG USIKKERHEDER VED INDREGNING OG MÅLING

Den væsentligste risiko ved indregning og måling relaterer sig til markeds- og likviditetsmæssige dispositioner, performerelaterede honorarer samt i mindre grad til opgørelsen af immaterielle og materielle aktiver.

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

De immaterielle aktiver vedrører standard software generelt. Aktiverne afskrives løbende, og den aktuelle brugsværdi vurderes løbende. På den baggrund skønnes det, at der er beskedent usikkerhed om målingen af aktiverne pr. ultimo 2020.

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

KOMMENTARER TIL UDVALGTE REGNSKABSPOSTER

Bruttoindtægterne udgjorde 317,7 mio. kr. i 2020, hvilket er en stigning på 18,9 mio. kr. i forhold til 2019, hvor de udgjorde 298,8 mio. kr. Hovedparten af stigningen relaterer sig til gebyrindtægter fra Asset Management, der har oplevet en tilgang i antallet af kunder – særligt internationale investorer – og i den formue, der rådgives om. Udgifter til personale og administration udgjorde 156,5 mio. kr. mod 150,5 mio. kr. i 2019. Knap halvdelen af stigningen er relateret til personaleudgifter. Øvrige administrationsudgifter er steget med 3,5 mio. kr. til 52,8 mio. kr. i 2020. Stigningen kan blandt andet henføres til it-relaterede udgifter og udgifter til konsulentytelser i de udenlandske søsterselskaber relateret til Maj Invest Equity International. Omvendt har der været et fald i rejse- og kunderelaterede udgifter som følge af COVID-19-situationen.

LEDELSESBERETNING

I 2020 er der realiseret et resultat før skat på 158,3 mio. kr. og 122,8 mio. kr. efter skat. I 2019 udgjorde resultatet 144,9 mio. kr. før skat og 111,8 mio. kr. efter skat. Resultatet for 2020 er tilfredsstillende og lidt over det forventede.

De samlede aktiver udgjorde 324,0 mio. kr. ultimo året mod 268,7 mio. kr. ultimo 2019. Mere end to tredjedele af aktiverne er meget likvide og består af tilgodehaver hos kreditinstitutter samt børsnoterede obligationer.

Ultimo året udgjorde egenkapitalen 262,7 mio. kr. mod 210,9 mio. kr. ultimo året før. Der er i 2020 udloddet 71,0 mio. kr. i udbytte vedrørende 2019.

SOLVENS OG KAPITALFORHOLD

Kapitalgrundlaget udgjorde 137,7 mio. kr. ultimo 2020, hvilket er en beskedent stigning i forhold til 2019, hvor kapitalgrundlaget udgjorde 135,7 mio. kr. I regnskabets note 20 er der en opstilling af sammenhængen mellem egenkapitalen og kapitalgrundlaget.

Kapitalprocenten er opgjort til 19,6 ultimo året mod 20,7 ultimo 2019.

De samlede risikoeksponeringer udgjorde 702,3 mio. kr. ultimo 2020 mod 655,1 mio. kr. ultimo 2019. Risikovægtede poster for kreditrisiko er opgjort til 78,2 mio. kr., risikovægtede poster for markedsrisiko er opgjort til 66,9 mio. kr., og risikovægtede poster for operationel risiko er opgjort til 557,2 mio. kr. ultimo året.

Finanstilsynet har fastsat principper for afvikling og individuelle krav om nedskrivningsegne passiver (NEP-krav). Kravet er fastsat til 62,6 pct. af de samlede forpligtelser og kapitalgrundlaget. Ultimo 2020 svarer dette til 124,5 mio. kr., hvilket giver en kapitalmæssig overdækning på 13,1 mio. kr. i forhold til NEP-kravet.

FORSKELLIGE RISICI

Som finansiel virksomhed påtager selskabet sig en række risici af kreditmæssig, markedsmæssig, likviditetsmæssig og operationel karakter. Styring af risici er en

LEDELSESBERETNING

væsentlig aktivitet og har stor ledelsesmæssig fokus, da en ukontrolleret udvikling i disse risici kan medføre en negativ effekt på resultatet og kapitalgrundlaget.

For en nærmere beskrivelse af risici henvises til note 22 (Finansielle instrumenter og risici) samt på 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 122 mio. kr.

FORVENTNINGER TIL 2021

Den variable del af koncernens indtægter er stigende, hvilket sammen med udviklingen på de finansielle markeder, der fortsat er præget af COVID-19-situationen, øger usikkerheden på de fremtidige indtægter.

Der forventes en stigning i bruttoindtægterne og et resultat, der er bedre end det realiserede resultat i 2020. For 2021 forventes et resultat efter skat i niveauet 140-160 mio. kr.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABPERIODENS AFSLUTNING

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

LEDELSESBERETNING

LEDELSESHVERV

Bestyrelsens ledelseshverv i erhvervsdrivende virksomheder

BESTYRELSE

Tommy Pedersen, formand

Formand for bestyrelsen for:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Equity A/S

Maj Invest Holding A/S

Bodum Invest AG, Schweiz

Næstformand for bestyrelsen for:

Bodum Holding AG, Schweiz, med tilhørende 1 datterselskab

Bodum Land A/S

Løvenholm Fonden

Bestyrelsesmedlem i:

Jeudan A/S

Pharmacosmos Holding A/S

Direktør i:

TP Advisers ApS

Optjent bestyrelseshonorar 2020: 375 tkr. Samlet på koncernniveau: 525 tkr.

LEDELSESBERETNING

Nils Bernstein

Bestyrelsesmedlem i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Bank A/S

Maj Invest Equity A/S

Maj Invest Holding A/S

Optjent bestyrelseshonorar 2020: 125 tkr. Samlet på koncernniveau: 325 tkr.

Maria Helene Hjorth

Bestyrelsesmedlem i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Equity A/S

Maj Invest Holding A/S

Asetek A/S

Trifork Holding AG, Schweiz

Administrerende direktør i:

VP Securities A/S

Optjent bestyrelseshonorar 2020: 83 tkr. Samlet på koncernniveau: 117 tkr.

Jørgen Tang-Jensen

Formand for bestyrelsen for:

Strøjer Ler A/S

Strøjer Tegl A/S

Strøjer Tegl Systems A/S

LEDELSESBERETNING

Bestyrelsesmedlem i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Equity A/S

Maj Invest Holding A/S

Rockwool International A/S

Villum Fonden

VKR Holding A/S

Øvrige hverv:

Tænketanken Europa

Optjent bestyrelseshonorar 2020: 125 tkr. Samlet på koncernniveau: 175 tkr.

Tomas Munksgard Hoff

Bestyrelsesmedlem i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Holding A/S

Optjent bestyrelseshonorar (almindelig løn til medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er ikke oplyst) 2020: 125 tkr. Samlet på koncernniveau: 175 tkr.

Anders Møller Olesen

Bestyrelsesmedlem i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Holding A/S

Optjent bestyrelseshonorar (almindelig løn til medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er ikke oplyst) 2020: 125 tkr. Samlet på koncernniveau: 175 tkr.

LEDELSESBERETNING

Direktionens ledelseshverv, jf. § 80, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed

DIREKTION

Jeppe Christiansen

Formand for bestyrelsen for:

EMLIKA Holding ApS med tilhørende 1 datterselskab og 1 datterdatterselskab

Haldor Topsøe A/S

JEKC Holding ApS

Næstformand for bestyrelsen for:

Novo Nordisk A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Bellabeat, Inc.

Kirkbi A/S

Novo Holdings A/S

Pluto Naturfonden

Administrerende direktør i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Holding A/S

Direktør i:

Maj Invest Equity A/S

Det Kgl. Vajsenhus

Øvrige hverv:

Danish Microfinance Partners K/S, medlem af investeringskomité

LEDELSESBERETNING

Maj Invest Equity 4 K/S, medlem af investeringskomité

Maj Invest Equity 5 K/S, medlem af investeringskomité

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

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

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

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

Optjent løn 2020: 5.367 tkr. inkl. tilskud til bilordning. Samlet på koncernniveau: 7.156 tkr. inkl. tilskud til bilordning.

Erik Holm

Formand for bestyrelsen for:

Cenex ApS

ferm LIVING ApS

Sovino Brands ApS med tilhørende 14 datterselskaber

Sovino Brands Holding ApS med tilhørende 1 datterselskab

Næstformand for bestyrelsen for:

Arvid Nilssons Fond

SP Group A/S

Sticks 'n' Sushi Holding A/S med tilhørende 3 datterselskaber

Bestyrelsesmedlem i:

Maj Invest Singapore Private Ltd., Singapore

Maj Invest South America S.A., Peru

AO Invest A/S

Brødrene A. & O. Johansen A/S

Fonden Maj Invest Equity General Partner

MIE5 Datterholding 8 ApS

Wendelbo Møbel Design A/S med tilhørende 1 datterselskab

LEDELSESBERETNING

Administrerende direktør i:

Maj Invest Equity A/S

Direktør i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Holding A/S

Erik Holm Holding ApS

MIE5 Holding 4 ApS

Øvrige hverv:

Maj Invest Equity 4 K/S, medlem af investeringskomité

Maj Invest Equity 5 K/S, medlem af investeringskomité

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

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

Optjent løn 2020: 1.902 tkr. Samlet på koncernniveau: 5.435 tkr.

Henrik Parkhøj

Bestyrelsesmedlem i:

Maj Bank A/S

Maj Invest Singapore Private Ltd., Singapore

Maj Invest South America S.A., Peru

Investeringsforvaltningselskabet SEBinvest A/S

Direktør i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Holding A/S

Optjent løn 2020: 4.705 tkr. Samlet på koncernniveau: 5.535 tkr.

ÅRSREGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2020	2019
Renteindtægter	3	1.062	628
Renteudgifter	4	(669)	(697)
Netto renteindtægter		394	(69)
Udbytte af aktier m.v.		246	455
Gebyrer og provisionsindtægter		319.304	303.728
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		(12.175)	(11.709)
Netto rente- og gebyrindtægter	6, 7	307.769	292.405
Kursreguleringer	5, 6, 7	8.079	4.806
Andre driftsindtægter		1.822	1.592
Udgifter til personale og administration	8	(156.532)	(150.522)
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		(2.811)	(3.390)
Andre driftsudgifter		(14)	-
Resultat før skat		158.312	144.891
Skat	9	(35.491)	(33.074)
Årets resultat		122.821	111.817
Anden totalindkomst		-	-
Totalindkomst i alt		122.821	111.817

RESULTATDISPONERING

Til disposition

Overført fra "Overført resultat tidligere år"		-	59.183
Årets resultat		122.821	111.817
I alt til disposition		122.821	171.000

Anvendelse af det til disposition værende beløb

Foreslået udbytte		122.000	71.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret		-	100.000
Henlagt til egenkapital under "Overført resultat"		821	-
I alt anvendt		122.821	171.000

ÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	31.12.2020	31.12.2019
AKTIVER			
Kassebeholdning		19	21
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	10	108.695	73.186
Obligationer til dagsværdi	11	148.457	131.734
Aktier m.v.	12	7.358	9.024
Immaterielle aktiver	13	2.903	4.032
Øvrige materielle aktiver	14	2.836	3.759
Aktuelle skatteaktiver		-	4.623
Andre aktiver	15	46.857	35.623
Periodeafgrænsningsposter		6.877	6.680
Aktiver i alt		324.001	268.681

ÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	31.12.2020	31.12.2019
PASSIVER			
Gæld			
Aktuelle skatteforpligtelser		3.965	0
Andre passiver	17	41.343	42.336
Periodeafgrænsningsposter		15.865	11.154
Gæld i alt		61.172	53.490
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til udskudt skat		115	299
Andre hensatte forpligtelser	18	-	4.000
Hensatte forpligtelser i alt		115	4.299
Egenkapital			
Aktiekapital		15.000	15.000
Overført overskud eller underskud		125.713	124.892
Foreslået udbytte		122.000	71.000
Egenkapital i alt		262.713	210.892
Passiver i alt		324.001	268.681

Noter, hvortil der ikke henvises: 1, 2, 16, 19, 20, 21 og 22.

ÅRSREGNSKAB

EGENKAPITALOPGØRELSE

2020

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

2019

1.000 kr.	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital ultimo 2018	15.000	184.076	65.000	264.076
Periodens resultat	-	111.817	-	111.817
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Periodens totalindkomst i alt	-	111.817	-	111.817
Transaktioner med ejere				
Udbetalt udbytte 2018	-	-	(65.000)	(65.000)
Foreslået udbytte 2019	-	(71.000)	71.000	-
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	-	(100.000)	-	(100.000)
Egenkapital ultimo 2019	15.000	124.892	71.000	210.892

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

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 1 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Som følge af en ændring i regnskabsbekendtgørelsen har selskabet med virkning fra 1. januar 2020 implementeret en ny regnskabspraksis vedrørende leasing. Leje- og leasingaftaler med en løbetid på mere end 12 måneder indregnes nu i balancen med den kapitaliserede værdi af leasingbetalingerne som et leasingaktiv og en leasingforpligtelse. Implementeringen af den ændrede praksis havde ingen væsentlig indvirkning på selskabets regnskabsaflægelse for 2020.

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

Indregning og måling

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

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

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

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

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.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 1 fortsat

Fremmed valuta

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

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

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

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

Valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Afledte finansielle instrumenter

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

Koncerninterne transaktioner

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

Skat

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

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

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 1 fortsat

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

Renter, udbytter, gebyrer og provisioner

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

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

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

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

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

Kursreguleringer

Forskellen mellem værdipapirers dagsværdi og bogført værdi indregnes som kursreguleringer.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 1 fortsat

Udgifter til personale og administration

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

BALANCEN

AKTIVER

Tilgodehavender hos kreditinstitutter

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

Værdipapirer

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

Immaterielle aktiver

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

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

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 1 fortsat

Øvrige materielle aktiver

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

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

Genindvindingsværdi

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

Andre aktiver

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

PASSIVER

Andre passiver

Andre passiver måles til nettorealisationsværdi.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 1 fortsat

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser vedrører forpligtelser, som er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling. Når det er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre et træk på selskabets økonomiske ressourcer, og forpligtelsen kan måles pålideligt, indregnes den hensatte forpligtelse.

Værdien af de fremtidige forpligtelser måles til nutidsværdien, i det omfang diskonteringen er af væsentlig betydning for måling af størrelsen af den hensatte forpligtelse. Den anvendte diskonteringsrate svarer til forrentningskravet af forpligtelserne.

Egenkapital

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

ÅRSREGNSKAB

NOTER

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

Resultatopgørelse

1.000 kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Netto rente- og gebyrindtægter	307.769	292.405	298.204	352.065	390.983
Kursreguleringer	8.079	4.806	3.508	5.432	4.246
Udgifter til personale og administration	(156.532)	(150.522)	(150.409)	(156.801)	(144.826)
Årets resultat	122.821	111.817	114.779	153.718	191.325

Balance

Egenkapital	262.713	210.892	264.076	253.296	392.578
Aktiver i alt	324.001	268.681	340.290	334.386	487.836

Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	66,9%	61,0%	56,9%	60,8%	74,5%
Egenkapitalforrentning efter skat	51,9%	47,1%	44,4%	47,6%	57,9%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,99	1,94	1,95	2,21	2,65
Omkostningsprocent	50,2%	51,5%	51,2%	45,2%	37,7%
Kernekapitalprocent	19,6%	20,7%	30,8%	30,7%	30,7%
Kapitalprocent	19,6%	20,7%	30,8%	30,7%	30,7%
Kapitalgrundlag ift. minimumskapitalkrav	2,5	2,6	3,8	3,8	3,8
Afkastningsgrad beregnet som forholdet mellem årets resultat og aktiver i alt	37,9%	41,6%	33,7%	46,0%	39,2%

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2020	2019
NOTE 3 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	15	83
Obligationer	1.207	540
Afledte finansielle instrumenter (valutakontrakter)	(160)	–
Heraf valutakontrakter	(160)	–
Øvrige renteindtægter	–	5
I alt renteindtægter	1.062	628
NOTE 4 Renteudgifter		
Negative renter fra kreditinstitutter	(412)	(330)
Negative renter fra obligationsbeholdning	(82)	(174)
Øvrige renteudgifter	(175)	(193)
I alt renteudgifter	(669)	(697)
NOTE 5 Kursreguleringer		
Obligationer	1.611	(439)
Aktier m.v.	6.044	5.532
Valuta	939	178
Afledte finansielle instrumenter	(515)	(464)
I alt kursreguleringer	8.079	4.806
NOTE 6 Aktivitetsopdeling på forretningsområder		
Netto rente- og gebyrindtægter		
Asset Management	266.312	245.934
Equity	41.043	46.590
Treasury	413	(120)
I alt netto rente- og gebyrindtægter	307.769	292.405
Kursreguleringer		
Asset Management	5.613	5.086
Treasury	2.465	(280)
I alt kursreguleringer	8.079	4.806

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2020	2019
NOTE 7 Geografisk opdeling		
Netto rente- og gebyrindtægter		
Danmark	199.835	224.534
Øvrige Europa	55.767	39.192
Asien	117	-
Nordamerika	43.281	19.743
Oceanien	8.770	8.935
I alt netto rente- og gebyrindtægter	307.769	292.405
Kursreguleringer		
Danmark	8.622	5.198
Øvrige Europa	(537)	(393)
Asien	(6)	-
I alt kursreguleringer	8.079	4.806

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2020	2019
NOTE 8 Udgifter til personale og administration		
Vederlag til bestyrelse:		
Bestyrelse, fast vederlag	(1.000)	(1.000)
Bestyrelse, variabelt vederlag	-	-
I alt	(1.000)	(1.000)
Vederlag til direktion:		
Direktion, fast løn	(11.815)	(10.979)
Direktion, variabel løn	(160)	(195)
I alt	(11.975)	(11.174)
Vederlag til andre væsentlige risikotagere:		
Risikotagere, fast løn	(22.888)	(12.966)
Risikotagere, variabel løn	(660)	(510)
I alt	(23.548)	(13.476)
Personaleudgifter:		
Lønninger	(48.241)	(56.918)
Pensioner	(6.431)	(6.018)
Udgifter til social sikring og afgifter baseret på lønsum	(12.509)	(12.626)
I alt	(67.181)	(75.562)
Øvrige administrationsudgifter	(52.828)	(49.311)
I alt udgifter til personale og administration	(156.532)	(150.522)

Antal personer i: Bestyrelse 6 (2019: 6), direktion 3 (2019: 3), andre væsentlige risikotagere 6 (2019: 6).

Honorar til fratrædt bestyrelsesmedlem Ruth Schade udgør i 2020: 42 tkr. Samlet på koncernniveau: 58 tkr.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 8 fortsat

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

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

2019	Jeppe Christiansen		Erik Holm		Henrik Parkhøi	
- = Intet tilsagn eller ikke omfattet + = omfattet af ordningen	Perfor- mance- bonus	Carried in- terest	Perfor- mance- bonus	Carried in- terest	Perfor- mance- bonus	Carried in- terest
LD Equity 1 K/S	-	-	-	-	-	-
LD Equity 3 K/S	+	-	+	-	+	-
Maj Invest Equity 4 K/S	-	+	-	+	-	-
Maj Invest Equity 5 K/S	-	+	-	+	-	-
Maj Invest Equity Vietnam I K/S	-	+	-	+	-	+
Danish Microfinance Partners K/S	-	-	-	-	-	-
Maj Invest Equity Southeast Asia II K/S	-	+	-	+	-	-
Maj Invest Financial Inclusion Fund II K/S	-	+	-	+	-	+
Maj Invest Financial Inclusion Fund III K/S	-	+	-	-	-	+

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2020	2019
-----------	------	------

NOTE 8 fortsat

Antal beskæftigede

Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede

65	64
----	----

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	(337)	(338)
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	(230)	(309)
Andre ydelser	(348)	(368)
I alt honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	(915)	(1.015)

NOTE 9 Skat

Aktuel skat af årets indkomst	(35.455)	(31.491)
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	(219)	(1.075)
Udskudt skat	183	(508)
I alt skat	(35.491)	(33.074)

Effektiv skatteprocent

Aktuel skatteprocent	22,0%	22,0%
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0,1%	0,7%
Regulering for ikke-skattemæssige poster	0,3%	0,1%
I alt effektiv skatteprocent	22,4%	22,8%

1.000 kr.	31.12.2020	31.12.2019
-----------	------------	------------

NOTE 10 Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Tilgodehavender på anfordring	108.695	73.186
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter	108.695	73.186

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr. 31.12.2020 31.12.2019

NOTE 11 Obligationer til dagsværdi

Børsnoterede statsobligationer	3.489	-
Andre realkreditobligationer	144.968	131.734
I alt obligationer til dagsværdi	148.457	131.734

Selskabet har ultimo 2020 stillet obligationer til en kursværdi af 35,7 mio. kr. (2019: 36,1 mio. kr.) til sikkerhed for derivathandel og afvikling af børshandler.

Renterisiko	4.107	877
-------------	-------	-----

NOTE 12 Aktier m.v. til dagsværdi

Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S	7.358	9.024
I alt aktier m.v. til dagsværdi	7.358	9.024

NOTE 13 Immaterielle aktiver

Samlet anskaffelsespris primo	17.353	16.278
Tilgang	26	3.892
Afgang	(333)	(2.817)
Samlet anskaffelsespris ultimo	17.046	17.353
Af- og nedskrivninger primo	(13.321)	(14.447)
Årets afskrivninger	(1.156)	(1.692)
Tilbageførte afskrivninger	333	2.817
Af- og nedskrivninger ultimo	(14.144)	(13.321)
Bogført beholdning ultimo	2.903	4.032
Bogført værdi primo	4.032	1.831

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	31.12.2020	31.12.2019
NOTE 14 Øvrige materielle aktiver		
Samlet anskaffelsespris primo	18.698	16.349
Tilgang	925	2.384
Afgang	(3.046)	(36)
Samlet anskaffelsespris ultimo	16.577	18.698
Af- og nedskrivninger primo	(14.939)	(13.265)
Årets afskrivninger	(1.656)	(1.698)
Tilbageførte afskrivninger	2.854	23
Af- og nedskrivninger ultimo	(13.741)	(14.939)
Bogført beholdning ultimo	2.836	3.759
Bogført værdi primo	3.759	3.085
NOTE 15 Andre aktiver		
Forskellige debitorer	44.961	35.034
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	545	271
Tilgodehavende renter og provision	1.266	241
Andre aktiver	86	77
I alt andre aktiver	46.857	35.623
Under i alt andre aktiver indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med	40	324

NOTE 16 Eventualaktiver

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

Pr. 31. december 2020 kan det performanceafhængige forvaltningshonorar, som selskabet endnu ikke har erhvervet ret til, opgøres til ca. 5 mio. kr. (pr. 31. december 2019: 8 mio. kr.) efter reservation af forpligtelser.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	31.12.2020	31.12.2019
NOTE 17 Andre passiver		
Forskellige kreditorer	7.109	9.949
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	80	234
Skyldige renter og provision	1.783	2.182
Øvrige passiver	32.371	29.970
I alt andre passiver	41.343	42.336

Under i alt andre passiver indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med

	979	1.051
--	-----	-------

NOTE 18 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører incitamentsforpligtelser vedrørende indtægtsførte performanceafhængige forvaltningshonorarer.

NOTE 19 Garantier og eventualforpligtelser

Garantier m.v.

Øvrige garantier (indeståelse over for indskydergarantifonden)	279	356
I alt garantier m.v.	279	356

Andre forpligtende aftaler

Maj Invest Holding A/S har indgået en aftale om leje af lokalerne Gammeltorv 18, som selskabet betaler en andel af. Aftalen kan opsiges af hver af parterne med seks måneders varsel. Fra udlejers side tidligst fra 1. oktober 2021.

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

De samlede IT-forpligtelser i uopsigelighedsperioden udgør:

Inden for 1 år	510	699
Mellem 1 år og 5 år	1.457	2.750
I alt andre forpligtende aftaler	1.968	3.450

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 19 fortsat

Selskabet er fællesregistreret for moms og lønsumsafgift med moderselskabet, Maj Invest Holding A/S, samt søsterselskaberne Maj Invest Equity A/S og Maj Bank A/S og hæfter solidarisk herfor. Selskabet indgår i sambeskatning med samtlige koncernselskaber hjemmehørende i Danmark. Som datterselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. For 2020 er der en aktuel skatteforpligtelse på 1.050 tkr. inden for sambeskatningskredsen (pr. 31. december 2019 var der et aktuelt skatteaktiv på 3.878 tkr.).

1.000 kr.	31.12.2020	31.12.2019
NOTE 20 Kapitalgrundlag		
Egenkapital	262.713	210.892
I alt egentlig kernekapital før primære fradrag	262.713	210.892
Primære fradrag		
Foreslået udbytte, ej udbetalt	(122.000)	(71.000)
Immaterielle aktiver	(2.903)	(4.032)
Forsigtighedsbaseret værdiansættelse	(156)	(141)
I alt egentlige kernekapitalposter efter primære fradrag	137.654	135.719
I alt justeret kapitalgrundlag	137.654	135.719

NOTE 21 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.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 21 fortsat

Selskabet har 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 angående investeringer inden for enkelte private equity-fonde. Ydelserne afregnes på markedsmæssige vilkår.

Øvrige nærtstående parter

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

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

Selskabet har i året solgt inventar til et selskab, der er nærtstående til Jeppe Christiansen. Inventaret er solgt på markedsmæssige vilkår.

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

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

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

Ejerforhold

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

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 22 Finansielle instrumenter og risici

Målsætninger og risikopolitikker

Bestyrelsen og direktionen har fastsat retningslinjer for typer af risici, som selskabet kan blive eksponeret over for. Disse retningslinjer indeholder identifikation, styring, kontrol og rapportering af risici. Retningslinjerne er understøttet af en række forretningsgange og procedurer. Bestyrelsen har herudover fastsat en række politikker inden for blandt andet markedsrisici, likviditet, kredit, forsikringsmæssig afdækning af risici samt operationelle risici. Retningslinjerne og de fastsatte politikker er understøttet af en række forretningsgange og procedurer. Samlet udgør det selskabets risikopolitik. Risikopolitikken indeholder en decentral identifikation af risici på forskellige niveauer i selskabet, således at der løbende kan foretages en vurdering af mulige konsekvenser samt sikres, at selskabets kapital- og solvensforhold til enhver tid er i overensstemmelse med lovgivningens krav og identificerede risici.

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

Markeds- og likviditetsrisici

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

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

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

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 22 fortsat

Likviditetsrisici

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

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

Renterisici

Renterisici er afledt af placeringer af selskabets likviditet primært i form af eksponeringer på obligationsmarkederne. Bestyrelsen har fastsat en maksimal ramme for selskabets renterisici. En meget høj andel af selskabets placeringer er korte placeringer. Renterisiciene befinder sig på et beskedent niveau i forhold til såvel selskabets egenkapital som kapitalgrundlag.

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

Renterisici	31.12.2020	31.12.2019
Renterisici (1.000 kr.)	4.106	877
I procent af egenkapital ultimo	1,6%	0,4%
I procent af kapitalgrundlag ultimo	3,0%	0,6%

Aktierisici

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

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 22 fortsat

Selskabets beholdning af kapitalandele fremgår af følgende tabel:

Aktier m.v. til dagsværdi	31.12.2020			31.12.2019		
	1.000 kr.	I pct. af egenkapital ultimo	I pct. af kapitalgrund- lag ultimo	1.000 kr.	I pct. af egenkapital ultimo	I pct. af kapitalgrund- lag ultimo
Investeringsforeningsbevi- ser i handelsbeholdningen	7.358	2,8%	5,3%	9.024	4,3%	6,6%
Aktier m.v. til dagsværdi i alt	7.358	2,8%	5,3%	9.024	4,3%	6,6%

Valutarisici

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

Der anvendes valutaterminsforretninger til afdækning af visse positioner.

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

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

Selskabets valutarisici fremgår af følgende tabel:

Valutarisici	31.12.2020	31.12.2019
Valutarisici (1.000 kr.) *)	1.636	2.346
I procent af ultimo egenkapital	0,6%	1,1%
I procent af ultimo kapitalgrundlag	1,2%	1,7%

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

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 22 fortsat

Modpartsrisici

Selskabets børsområde handler dagligt på vegne af kunder og til egenbeholdningen. Modparten i disse handler er derfor andre børsmodparter/markedsdeltagere og/eller kunder. Indgåelse af handler i børsområdet er begrænset til udelukkende at være spothandler. Handel med børsnoterede afledte finansielle instrumenter foretages i begrænset omfang og udelukkende til egenbeholdningen. Selskabet har en beskeden modpartsrisiko på valutaterminsforretninger, der er anvendt til valutaafdækning af visse fordringer i valuta.

Kreditrisici

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

Selskabets kunder består af institutionelle investorer samt økonomisk solide kunder. En del af kunderne betaler forud, og de kunder, der ikke betaler forud, er reguleret af faste og korte intervaller. Kreditrisikoen på kunder anses for værende uvæsentlig.

Rammerne for selskabets markeds- og likviditetsmæssige dispositioner er fastsat således, at der er størst rammer, hvor risikoen anses for at være mindst, og mindre rammer for mindre likvide placeringer og/eller placeringer med større kreditrisiko. Bestyrelsen har fastsat positivlister for godkendte finansielle institutioner og landelister for placeringer i penge- og obligationsmarkederne. Rammerne er begrænsede for eksponeringer mod finansielle modparter, der ikke fremgår af positivlisterne.

Rapportering og overvågning af risici

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

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

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 22 fortsat

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

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

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

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

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

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

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

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Fondsmægler-selskabet Maj Invest A/S for perioden 1. januar 2020 – 31. december 2020.

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

- Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.
- Årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 2020.
- Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

DIREKTION

København, den 2. marts 2021

Jeppe Christiansen

Administrerende direktør

Erik Holm

Direktør

Henrik Parkhøi

Direktør

PÅTEGNINGER

BESTYRELSE

København, den 2. marts 2021

Tommy Pedersen
Formand

Nils Bernstein

Maria Helene Hjorth

Jørgen Tang-Jensen

Tomas Munksgard Hoff

Anders Møller Olesen

PÅTEGNINGER

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 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 årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en

PÅTEGNINGER

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 afdekke 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 årsregnskabet.

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

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

PÅTEGNINGER

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

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

København den 2. marts 2021

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

MAJ INVEST

FONDSMÆGLERSELSKABET

MAJ INVEST A/S

Gammeltorv 18

1457 København K

Tlf. 33 38 73 00

majinvest.com

CVR-nr. 28 29 54 99