
MAJ INVEST HOLDING A/S

HALVÅRSRAPPORT 2022

CVR-NR. 28 29 54 80

MAJ
INVEST

INDHOLD

LEDELSESBERETNING

Selskabsoplysninger	3
Quick facts 2022	4
Hoved- og nøgletal - koncern	4
Vigtige begivenheder	6
Koncerns forretningsaktiviteter	7
Den forretningsmæssige udvikling	10
Koncern- og ledelsesforhold m.v.	16
Regnskabsberetning	17

HALVÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	24
Balance	25
Egenkapitalopgørelse - koncern	27
Egenkapitalopgørelse - moderselskab	29
Noter	32

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	42
-------------------	----

LEDELSESBERETNING

SELSKABSOPLYSNINGER

Maj Invest Holding A/S

Gammeltorv 18

1457 København K

Telefon 33 38 73 00

Telefax 33 38 73 10

CVR-nr. 28 29 54 80

Hjemstedskommune: København

majinvest.com

BESTYRELSE

Tommy Pedersen, formand

Nils Bernstein

Maria Helene Hjorth

Britta Korre Stenholt

Jørgen Tang-Jensen

Søren Krag Jacobsen (medarbejdervalgt)

Anders Møller Olesen (medarbejdervalgt)

Kirsten Slot (medarbejdervalgt)

DIREKTION

Jeppe Christiansen, administrerende direktør

Henrik Parkhøi, viceadministrerende direktør

Jens Aaløse, direktør og managing partner

REVISOR

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Dirch Passers Allé 36

2000 Frederiksberg

LEDELSESBERETNING

QUICK FACTS 2022 – MAJ INVEST-KONCERNEN

Dansk finansiel koncern med internationale aktiviteter:

- 109 medarbejdere i fire lande.
- 98 mia. kr. i samlet formue under forvaltning, inkl. depotværdier i Maj Bank.
- En global og diversificeret kundebase.

Koncernens aktiviteter:

- Kapitalforvaltning og rådgivning om børsnoterede værdipapirer samt unoterede aktier, herunder rådgivning af:
 - Investeringsforeningen Maj Invest.
 - Den internationale investeringsforening Maj Invest Funds samt to investeringsfonde i USA, der alle investerer i børsnoterede aktier.
 - To danske private equity-fonde.
 - Investeringsfond med globale minoritetsandele.
 - Tre private equity-fonde, der investerer i mikrofinansiering.
 - Detailkunder i Maj Bank om opsparing og investering.

HOVED- OG NØGLETAL – KONCERN HALVÅR

Resultatopgørelse

1.000 kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2019	1. halvår 2020	1. halvår 2021	1. halvår 2022
Bruttoindtægter i alt	167.137	208.061	156.454	255.317	290.202
– Netto rente- og gebyrindtægter	161.430	157.179	169.126	247.499	246.171
– Kursreguleringer	731	45.315	(17.828)	4.899	41.387
– Andre driftsindtægter	4.977	5.567	5.157	2.918	2.643
Udgifter til personale og administration	(107.912)	(106.100)	(109.798)	(116.863)	(122.900)
Resultat før skat	51.969	91.437	43.948	135.389	161.085

Balance

Egenkapital	419.371	437.019	306.360	415.669	441.221
Aktiver i alt	634.571	700.623	658.497	696.106	778.656

Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	12,3%	21,4%	13,0%	33,9%	35,6%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,46	1,81	1,39	2,13	2,28
Omkostningsprocent	68,3%	55,2%	71,9%	46,9%	43,9%
Kapitalprocent	35,6%	30,1%	24,2%	26,2%	21,8%
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	4,4	3,8	3,0	3,3	2,7

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

LEDELSESBERETNING

HOVED- OG NØGLETAL - KONCERN HELÅR

Resultatopgørelse

1.000 kr.	2017	2018	2019	2020	2021
Bruttoindtægter i alt	467.530	340.629	400.150	368.154	579.432
– Netto rente- og gebyrindtægter	406.316	342.357	333.944	357.852	524.892
– Kursreguleringer	45.456	(11.427)	56.374	(65)	48.988
– Andre driftsindtægter	15.757	9.698	9.832	10.367	5.552
Udgifter til personale og administration	(208.994)	(212.039)	(215.062)	(218.664)	(232.745)
Resultat før skat	245.222	115.046	166.288	142.560	341.641

Balance

Egenkapital	424.201	418.455	368.808	382.941	464.032
Aktiver i alt	691.600	665.740	637.137	712.957	764.318

Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	52,2%	27,3%	42,2%	37,9%	80,7%
Indtjening pr. omkostningskrone	2,13	1,53	1,74	1,64	2,44
Omkostningsprocent	46,9%	65,5%	57,4%	61,1%	41,1%
Kapitalprocent	31,1%	33,0%	21,4%	23,0%	21,4%
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	3,9	4,1	2,7	2,9	2,7

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

LEDELSESBERETNING

VIGTIGE BEGIVENHEDER

Koncernen har i første halvår 2022 realiseret et resultat før skat på 161,1 mio. kr. Resultatet ligger under det forventede som følge af udviklingen på de finansielle markeder. Følgende hovedpunkter kan fremhæves:

- Resultatet før skat udgjorde 161,1 mio. kr., svarende til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 35,6 pct. Resultatet efter skat udgjorde 141,7 mio. kr. I første halvår 2021 var resultatet før skat 135,4 mio. kr., mens resultatet efter skat var 105,4 mio. kr.
- Maj Invest Asset Management har oplevet en nedgang i den formue, der rådgives om, som følge af udviklingen på de finansielle markeder. På trods af dette er antallet af kunder netto uændret i forhold til ultimo sidste år.
- Investeringsforeningen Maj Invest, som Maj Invest Asset Management rådgiver, har lanceret en ny afdeling, Net Zero 2050. Investorerne har taget godt imod denne afdeling. Ultimo juni 2022 havde foreningen flere end 53.000 medlemmer og formuen udgjorde 21 mia. kr.
- Maj Invest Equity har rådgivet om salg af porteføljevirkksomhederne Svendsen Sport A/S og PcP Corporation A/S. Der er herudover rådgivet om yderligere fem investeringer for Private Equity Minorities I fonden, der investerer i minoritetsandele.
- Maj Invest Equity International har fået yderligere investeringstilsagn for 7 mio. USD i den tredje fond, der investerer inden for mikrofinansiering. De samlede investeringstilsagn er nu på 183 mio. USD. Der er i halvåret rådgivet om investering i yderligere fire virksomheder, således at det samlede antal investeringer i fonden er oppe på fem ultimo juni 2022.
- Resultatet for 2022 forventes nu at blive under resultatet for 2021.

LEDELSESBERETNING

KONCERNENS FORRETNINGSAKTIVITETER

MAJ INVEST-KONCERNEN INTERNATIONALT



MILEPÆLE FOR MAJ INVEST-KONCERNEN

2005 Opstart af Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S. Etablering af Investeringsforeningen Maj Invest og første danske private equity-fond.	2008 Investeringsforeningen Maj Invest rates første gang af Morningstar.	2010 Etablering af første private equity-fond inden for mikrofinansiering.
2014 Etablering af repræsentationskontor i London samt etablering af Maj Invest South America, Peru.	2015 Etablering af Maj Bank samt etablering af yderligere en private equity-fond inden for mikrofinansiering.	2016 Etablering af private equity-fonden Maj Invest Equity 5.
2017 Registrering i USA (SEC) samt hos myndighederne i Canada.	2018 Etablering af selskab i Indien relateret til mikrofinansiering.	2019 Etablering af to investeringsfonde i USA baseret på valueaktier. Etablering af tredje private equity-fond inden for mikrofinansiering.
2020 Etablering af afdeling Grønne Obligationer i Investeringsforeningen Maj Invest.	2021 Godkendelse som portfolio manager i fire provinser i Canada. Rådgivning af fonden Private Equity Minorities I.	2022 Etablering af afdeling Net Zero 2050 i Investeringsforeningen Maj Invest.

LEDELSESBERETNING

Koncernens hovedforretningsområder er Maj Invest Asset Management og Maj Invest Equity, der både har danske og internationale aktiviteter. Begge forretningsområder rådgiver institutionelle kunder og andre storkunder. Hertil kommer, at Maj Bank rådgiver detailkunder.

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

Maj Invest Equity yder investeringsrådgivning til to private equity-fonde, der primært investerer i unoterede aktier i Danmark. De to private equity-fonde har aktuelt 11 virksomheder i porteføljen. Herudover rådgives en tredje private equity-fond, der har et bredt fokus inden for minoritetsinvesteringer.

Maj Invest Equity International yder investeringsrådgivning til tre private equity-fonde, der investerer internationalt inden for mikrofinansiering, finansiel infrastruktur samt mikrofinansbanker. De tre private equity-fonde har aktuelt 15 virksomheder i porteføljen.

Maj Bank yder rådgivning om opsparing og investering til detailkunder.

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
<p>Asset management Rådgivning af professionelle kunder om aktivallokering og børsnoterede aktiver</p> <p>Investeringsfonde</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Investeringsforeningen Maj Invest, DK▪ Maj Invest Funds, Luxembourg▪ Maj Invest Global Value Equities Fund LP, USA▪ Maj Invest Collective Investment Trust, USA <p>Repræsentationskontor i England</p>	<p>Bank Rådgivning af private kunder om investering og opsparing</p> <p>Maj World Egenudviklet kunde- og rådgivningsplatform</p>	<p>Private equity Rådgivning af private equity-fonde om investering i unoterede selskaber</p> <p>Danske private equity-fonde Maj Invest Equity 4 K/S Maj Invest Equity 5 K/S Maj Invest Equity 6 K/S under etablering</p> <p>Internationale private equity-fonde Danish Microfinance Partners K/S Maj Invest Financial Inclusion II K/S Maj Invest Financial Inclusion III K/S</p> <p>Øvrige fonde Private Equity Minorities I K/S</p> <p>Koncernselskaber i Peru og Indien</p>

LEDELSESBERETNING

DEN FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

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, investeringsrådgivningsaftaler og via investeringsfonde, herunder gennem Investeringsforeningen Maj Invests 15 afdelinger, som Maj Invest Asset Management er investeringsrådgiver for. Formidlingen af produkterne sker blandt andet i form af indgåelse af distributionsaftaler.

Maj Invest Asset Management rådgiver en række investorer om investering i globale valueaktier. Strategien har resulteret i gode afkast for investorerne og over tid genereret et markant merafkast, der også internationalt kan måle sig blandt de bedre.

Valueaktieproduktet har fået et internationalt gennembrud. Der er stor international efterspørgsel på valueaktieproduktet, og udenlandske investorers samlede formue i valueaktieproduktet udgør halvdelen af den samlede formue, som koncernen rådgiver om. Maj Invest Asset Management er godkendt som non-resident portfolio manager i fire provinser i Canada og er herudover registreret i Australien og USA.

Der tilbydes rådgivning af internationale investorer i valueaktieproduktet i form af diskretionære aftaler samt via Maj Invest Funds, der er en internationalt baseret investeringsforening primært rettet mod europæiske kunder. Herudover rådgives to investeringsfonde i USA, der i første halvår 2022 har oplevet en mindre vækst i antallet af investorer.

De seneste år har Maj Invest Asset Management arbejdet med at udvikle nye produkter med klimafokus. Det har blandt andet ført til lancering af produkterne Maj Invest Grønne Obligationer i 2020 og Maj Invest Net Zero 2050 i 2022 gennem Investeringsforeningen Maj Invest.

LEDELSESBERETNING

Kundernes formue har været negativt påvirket af udviklingen på de finansielle markeder. Stigende inflation, der blandt andet er forårsaget af stigende energipriser som følge af krigen i Ukraine, har medført stigende renter med store kursfald på såvel obligations- som aktiemarkederne.

INVESTERINGSFORENINGEN MAJ INVEST

Maj Invest Asset Management er investeringsrådgiver for Investeringsforeningen Maj Invest, der består af 15 afdelinger og gennem 16 år har været et tilbud til både private og professionelle investorer. Medlemstallet udviklede sig positivt i halvåret og steg med 4 pct. til flere end 53.000. Formuen faldt i første halvår 2022 som følge af udbyttebetalinger og generelle kursfald på aktie- og obligationsmarkederne. Ultimo juni 2022 udgjorde formuen 21 mia. kr.

Afdeling Kontra Strategier og afdeling Global Sundhed markerede sig begge positivt og var henholdsvis bedste og næstbedste afdeling målt på afkast for første halvår 2022 blandt alle 735 afdelinger, hvor fondsudbyderen har domicil i Danmark. Afdeling Kontra Strategier har til formål at tilbyde investorer en udvidet risikospredning ved blandt andet at investere i nogle af de aktivklasser, der ofte klarer sig godt i krisescenarier. Afdeling Global Sundhed investerer i en kombineret portefølje af selskaber inden for healthcare og selskaber inden for miljø- og klimaområdet.

Ny afdeling: Maj Invest Net Zero 2050

I februar 2022 lancerede Investeringsforeningen Maj Invest en ny afdeling, Maj Invest Net Zero 2050. Afdelingen investerer i selskaber, der er en del af værdikæderne i den grønne omstilling. Afdelingen investerer globalt og med en fokuseret portefølje på 25-50 aktier. Herudover kan afdelingen investere op til 30 pct. af formuen i de metaller og råvarer, der indgår i den grønne omstilling. Afdelingen investerer i de virksomheder og råvarer, der indgår i den grønne omstilling, også selvom de isoleret set kan medføre CO₂-udledning. Et eksempel er udvinding af kobber og produktion af batterier for at kunne anvende elbiler. Maj Invest Net Zero 2050 investerer således i hele værdikæden bag den grønne omstilling mod et CO₂-neutralt samfund i 2050, som blandt andet EU har sat som mål.

Investorerne har taget godt imod afdelingen. Ultimo juni 2022 var den samlede formue på 426 mio. kr.

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 tre fonde.

Der er i første halvår 2022 rådgivet Maj Invest Equity 4 K/S om salg af porteføljevirksomhederne Svendsen Sport A/S og PcP Corporation A/S. Salgene har givet investorerne et tilfredsstillende afkast. Maj Invest Equity 4 K/S har herefter to porteføljevirksomheder tilbage.

Maj Invest Equity rådgiver Maj Invest Equity 5 K/S, der har ni virksomheder tilbage i porteføljen. Der er i første halvår 2022 arbejdet på at videreudvikle virksomhederne.

Den tredje fond, som Maj Invest Equity rådgiver, er Private Equity Minorities I K/S. Fonden har et bredt fokus på minoritetsinvesteringer i selskaber og fonde på udviklede markeder. En del af tilsagnet kan allokeres til direkte eller indirekte investeringer i venture primært inden for greentech og life science. Fonden har et investeringstilsagn på 5 mia. kr. Maj Invest Equity har i 2022 rådgivet fonden om yderligere fem investeringer, således at der i fondens første år er foretaget seks investeringer i alt. Investeringsstrategien for Private Equity Minorities I K/S har ikke overlap med investeringsstrategien for Maj Invest Equity 5 K/S eller den kommende fond, Maj Invest Equity 6 K/S.

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.

LEDELSESBERETNING

Investeringsstrategi for Private Equity Minorities I K/S

Investeringsstrategien er fokuseret på minoritetsinvesteringer inden for aktivklasserne private equity og venture capital med hovedfokus på henholdsvis life science og grøn teknologi. Investeringerne er som udgangspunkt unoterede med forventede ejerandele omkring 25 pct. og geografisk afgrænsede til udviklede markeder.

Maj Invest Equity sourcer primært investeringerne gennem et bredt internationalt forankret netværk af virksomheder, danske familiefonde samt investeringsfonde. Derudover har Maj Invest Equity opbygget tætte relationer til både entreprenører og europæiske investeringsbanker, som løbende deler potentielle investeringsmuligheder. Fonden er struktureret som en evergreen, hvorved der sikres fleksibilitet til et langsigtet ejerskab, hvilket gør Maj Invest Equity mere attraktiv over for sælgere.

Investeringerne vil som udgangspunkt være co-investeringer eller syndikerede investeringer med udvalgte og anerkendte større danske professionelle investorer med en dokumenteret track record og lang investeringshorisont. Den forventede ejerperiode er 6–10 år og gerne længere, såfremt udviklingen tilsiger det. Kernefokus er selskaber af høj kvalitet med strukturel vækst og stærk ledelse. Sektormæssigt favoriseres life science, som bl.a. er karakteriseret ved en høj grad af innovation og stabilitet.

Venture capital-investeringerne fokuserer på direkte investeringer, men der tilsigtes også en mindre eksponering mod nicheorienterede fonde for at øge diversificeringen samt generere yderligere muligheder for co-investeringer med validerede investorer. I venture capital-investeringerne er der et direkte fokus på især grøn teknologi, som relaterer sig til et overordnet dekarboniseringstema. ESG er et centralt omdrejningspunkt for Maj Invest Equity, og derfor ønskes også en direkte eksponering mod selskaber, som danner grundlaget for den grønne omstilling, og som investeringsmæssigt indeholder stærke strukturelle drivere samt politisk og regulatorisk support.

MAJ INVEST EQUITY INTERNATIONAL

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

Investeringerne er i finansielle institutioner og banker, som tilbyder serviceydelser som lån, opsparingskonti, forsikringer og pengeoverførsler m.v. til den fattige del af befolkningen i udvalgte lande i Latinamerika, Afrika og Asien med fokus på Indien. Den seneste fond, Maj Invest Financial Inclusion Fund III K/S, blev etableret i december 2019. I forbindelse med fondens final closing i første kvartal 2022 blev der afgivet investeringstilsagn for yderligere 7 mio. USD, således at det samlede investeringstilsagn er på 183 mio. USD. Maj Invest Equity International har i første halvår

LEDELSESBERETNING

2022 rådgivet om tre investeringer i Indien samt en investering i Peru. Det samlede antal investeringer er oppe på fem ultimo første halvår 2022.

Maj Invest Equity International arbejder med investeringerne for at fremme ESG (Environmental, Social og Governance) og den positive effekt, investeringerne i de finansielle institutioner har på kunderne og det omgivende samfund. Maj Invest Equity International søger at fremme en række af FN's Verdensmål, specielt nr. 1 (No Poverty) og nr. 5 (Gender Equality), i arbejdet med investeringerne.

Fondenes investeringsstrategi fokuserer på at fremme social bæredygtighed, hvor adgang til finansielle serviceydelser giver den meget store kundegruppe under middelklassen mulighed for økonomisk udvikling. Typisk er der tale om lån til arbejdskapital til mindre familievirksomheder. Derudover bistår de finansielle institutioner også med uddannelse af deres kunder, eksempelvis budgettering og planlægning af opsparing. Fondene søger også at fremme environmental responsibility, herunder reduktion af og tilpasning til klimaforandringer, samt fremme governance i de enkelte porteføljeselskaber.

Til at bistå teamet i Danmark på fem 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 selskaberne i ejerskabsperioden. Fondene har typisk bestyrelsesrepræsentation.

Maj Invest Equity International rådgiver herudover to fonde med investeringer i Vietnam og Indonesien. Der foretages ikke nye investeringer, men der er i første halvår 2022 rådgivet om salg af et porteføljeselskab i Vietnam.

MAJ BANK

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

LEDELSESBERETNING

Første halvår 2022 har været påvirket af udviklingen på de finansielle markeder. Stigende inflation, der blandt andet er forårsaget af stigende energipriser som følge af krigen i Ukraine, har medført stigende renter med store kursfald på såvel obligations- som aktiemarkederne. Dette har påvirket kundernes depotværdier negativt og dermed bankens indtjening.

Tidligere års kundetilgang er fortsat i første halvår 2022. Antallet af kunder er øget med cirka 5 pct. i halvåret. Den positive kundetilgang og de tilførte investeringsmidler har dog ikke kunnet opveje, at de samlede depotværdier er faldet som følge af den negative udvikling på de finansielle markeder.

Maj Bank forventer i løbet af året at lancere et produkt, der er rettet mod kunder, som ønsker en større grad af selvbetjening.

LEDELSESBERETNING

KONCERN- OG LEDELSESFORHOLD M.V.

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

LEDELSESFORHOLD

Bestyrelsen er i første halvår 2022 blevet udvidet fra syv til otte medlemmer, idet Britta Korre Stenholt blev valgt på generalforsamlingen i marts 2022. Tre af medlemmerne er medarbejdervalgte.

Direktionen består af Jeppe Christiansen, Henrik Parkhøi samt Jens Aaløse, der er blevet registreret som direktør i marts 2022.

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

LEDELSESBERETNING

REGNSKABSBERETNING

RISICI OG USIKKERHEDER VED INDREGNING OG MÅLING

Den væsentligste risiko ved indregning og måling relaterer sig til markeds- og likviditetsmæssige dispositioner, performerelaterede indtægter, herunder carried interest, samt i mindre grad til opgørelsen af unoterede kapitalandele og opgørelsen af immaterielle aktiver.

De markeds- og likviditetsmæssige dispositioner er langt overvejende placeret i Danmarks Nationalbank, i danske børsnoterede obligationer samt i større pengeinstitutter i Danmark. Herudover er der såvel børsnoterede som unoterede kapitalandele, hvoraf de unoterede kapitalandele primært er relateret til aktiviteterne i Maj Invest Equity samt koncernens Treasury-aktiviteter. Værdien af kapitalandele måles til dagsværdi og værdireguleres løbende i overensstemmelse hermed.

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

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

MAJ INVEST HOLDING A/S

Kursreguleringerne, der relaterer sig til selskabets Treasury-aktiviteter, gav i første halvår 2022 en gevinst på 3,2 mio. kr. mod en gevinst på 4,9 mio. kr. i første halvår 2021. Af de samlede kursreguleringer udgjorde aktier 0,8 mio. kr. Obligationer gav et tab på 0,1 mio. kr. Valutakursreguleringer, der primært relaterer sig til selskabets kapitalkonti i private equity-fonde, udgjorde en gevinst på 2,5 mio. kr. som følge af en stigende USD.

LEDELSESBERETNING

Selskabet har haft andre driftsindtægter på 3,2 mio. kr. i første halvår 2022 mod 3,3 mio. kr. i samme periode sidste år. Andre driftsindtægter relaterer sig til administration af visse private equity-fonde. Faldet er som forventet og skal ses i sammenhæng med afløb på de gamle private equity-fonde, idet der ikke ydes administration af de nyere private equity-fonde. Herudover er der indtægter fra salg af ydelser til andre koncernselskaber.

Udgifter til personale og administration er steget fra 7,7 mio. kr. i første halvår 2021 til 8,5 mio. kr. i første halvår 2022. Aktivitetsniveauet var i første halvår 2021 præget af udviklingen i COVID-19-situationen.

Afskrivninger på immaterielle aktiver er i første halvår 2022 steget med 0,4 mio. kr. til 1,5 mio. kr., hvilket relaterer sig til it-software.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder udgjorde -3,1 mio. kr. i første halvår 2022 mod -0,5 mio. kr. i første halvår 2021. Associerede virksomheder kan henføres til selskabets Treasury-investeringer og skal ses sammen med selskabets øvrige Treasury-investeringer, der er nævnt under kursreguleringer.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder udgjorde 141,1 mio. kr. i første halvår 2022. I samme periode sidste år udgjorde resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder 105,7 mio. kr. Generelt er resultaterne i datterselskaberne negativt påvirket af udviklingen på de finansielle markeder, men et datterselskab har i første halvår 2022 kunnet indtægtsføre et væsentlig beløb i carried interest. Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder er nærmere omtalt i afsnittet "Væsentlige datterselskaber".

Resultatet efter skat udgjorde 141,7 mio. kr. i første halvår 2022 mod 105,4 mio. kr. i første halvår 2021.

Ultimo juni 2022 udgjorde egenkapitalen 441,2 mio. kr. mod 464,0 mio. kr. ultimo 2021. Der er i første halvår udloddet udbytter vedrørende 2021 for 159,8 mio. kr.

LEDELSESBERETNING

Øvrige egenkapitalposter udgør netto -4,7 mio. kr., hvoraf hovedparten relaterer sig til, at der i halvåret er købt og solgt egne aktier.

Den samlede balance udgjorde 554,8 mio. kr. ultimo juni 2022 mod 580,6 mio. kr. ultimo 2021.

VÆSENTLIGE DATTERSELSKABER

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S havde netto rente- og gebyrindtægter på 219,9 mio. kr., hvilket er uændret i forhold til første halvår 2021, men under det forventede som følge af den negative udvikling på de finansielle markeder. De stigende markedsrenter har betydet, at kursreguleringerne i første halvår 2022 udviste et tab på 12,9 mio. kr. I første halvår 2021 var der en kursgevinst på 0,5 mio. kr. Resultatet efter skat for første halvår 2022 udgjorde 93,0 mio. kr. mod 105,1 mio. kr. i samme periode sidste år. Egenkapitalen udgjorde 234,6 mio. kr. ultimo juni 2022, og de samlede aktiver udgjorde 279,8 mio. kr.

Maj Invest Equity A/S havde bruttoindtægter på 76,5 mio. kr. i første halvår 2022 mod 23,9 mio. kr. i samme periode sidste år. Bruttoindtægterne i første halvår 2022 er positivt påvirket af, at der er indtægtsført carried interest (præferenceafkast) som følge af gode afkast for investorerne i den ene private equity-fond, der rådgives. Udgifter til personale og administration er steget med 3,2 mio. kr. til 23,6 mio. kr. Resultatet efter skat udgjorde 52,6 mio. kr. mod 2,7 mio. kr. i første halvår 2021. Egenkapitalen udgjorde 72,6 mio. kr. ultimo juni 2022, og de samlede aktiver udgjorde 118,5 mio. kr.

Maj Bank A/S havde netto rente- og gebyrindtægter på 5,7 mio. kr. i første halvår 2022 mod 5,3 mio. kr. i samme periode sidste år. Netto-gebyrindtægterne, der er afledt af de kunderelaterede aktiviteter, er påvirket af den negative udvikling på de finansielle markeder. Udviklingen på de finansielle markeder har medført et kurstab på bankens egenbeholdning på 3,5 mio. kr. i første halvår 2022 mod et kurstab på 0,5 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet efter skat udviste et underskud på

LEDELSESBERETNING

4,8 mio. kr. mod et underskud på 2,3 mio. kr. i samme periode sidste år. Egenkaptalen udgjorde 51,7 mio. kr. ultimo juni 2022, og de samlede aktiver udgjorde 208,3 mio. kr.

KOMMENTARER TIL UDVALGTE KONCERNREGNSKABSPOSTER

Koncernens bruttoindtægter er steget 14 pct. og udgjorde 290,2 mio. kr. i første halvår 2022 mod 255,3 mio. kr. i første halvår 2021. Stigningen er positivt påvirket af et merafkast på noterede porteføljeaktier (carried interest) fra en af de danske private equity-fonde, som koncernen rådgiver.

Netto rente- og gebyrindtægter udgjorde 246,2 mio. kr. i første halvår 2022. Dette er et beskedent fald på 1,3 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år, hvor netto rente- og gebyrindtægterne udgjorde 247,5 mio. kr. Faldet kan i overvejende grad henføres til de ældre private equity-fonde, der rådgives, hvor honoraret beregnes på baggrund af investeret kapital.

I første halvår 2022 har der været kursreguleringer for netto 41,4 mio. kr. mod 4,9 mio. kr. i første halvår 2021. De stigende markedsrenter har medført, at koncernens obligationsbeholdning har givet et tab på 15,8 mio. kr. i første halvår 2022. Aktier m.v. har givet en gevinst på 57,1 mio. kr., hvoraf hovedparten relaterer sig til et merafkast på noterede porteføljeaktier (carried interest) fra en af de danske private equity-fonde, som koncernen rådgiver. Øvrige kursreguleringer har i første halvår 2022 netto givet en gevinst på 0,1 mio. kr.

Koncernens udgiftsniveau i form af udgifter til personale og administration, afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver samt andre driftsudgifter udgjorde 126,0 mio. kr. i første halvår 2022 mod 119,5 mio. kr. i første halvår sidste år. Af stigningen på 6,5 mio. kr. udgør stigningen i øvrige administrationsudgifter 5,7 mio. kr., idet disse udgjorde 39,8 mio. kr. i første halvår 2022 mod 34,1 mio. kr. i første halvår 2021. Første halvår 2021 var præget af et lavt aktivitetsniveau som følge af COVID-19-situationen, hvilket blandt andet betød, at rejserelaterede udgifter samt udgifter til kundevendte aktiviteter befandt sig på et meget lavt niveau.

LEDELSESBERETNING

For de Treasury-investeringer, der grundet ejer- og/eller stemmeandelen er associerede virksomheder, udgjorde resultatet et underskud på 3,1 mio. kr. i første halvår 2022 mod et underskud på 0,5 mio. kr. i første halvår 2021. Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder skal ses sammen med koncernens øvrige Treasury-investeringer.

Koncernens resultat før skat udgjorde 161,1 mio. kr. i første halvår 2022, svarende til en egenkapitalforrentning på 35,6 pct. I første halvår 2021 var resultatet før skat 135,4 mio. kr. Resultatet efter skat udgjorde 141,7 mio. kr. i første halvår 2022 mod 105,4 mio. kr. i samme periode sidste år.

Koncernen har samlede aktiver for 778,7 mio. kr. ultimo juni 2022 mod 764,3 mio. kr. ultimo 2021. Mere end halvdelen af aktiverne er meget likvide og består af tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter samt børsnoterede obligationer.

Ultimo juni 2022 udgjorde egenkapitalen 441,2 mio. kr. mod 464,0 mio. kr. ultimo sidste år. Der er i første halvår udloddet udbytter vedrørende 2021 for 159,8 mio. kr. Øvrige egenkapitalposter udgør netto -4,7 mio. kr., hvoraf hovedparten relaterer sig til, at der i halvåret er købt og solgt egne aktier.

SOLVENS OG KAPITALFORHOLD

Koncernens kapitalgrundlag udgjorde 291,8 mio. kr. ultimo juni 2022 mod 293,4 mio. kr. ultimo december 2021.

Kapitalprocenten for koncernen er opgjort til 21,8 ultimo juni 2022. Dette er en stigning på 0,4 procentpoint i forhold til ultimo 2021, hvor kapitalprocenten udgjorde 21,4. I forhold til lovens minimumskrav er der fortsat en god overdækning i kapitalgrundlaget.

Koncernens samlede risikoeksponeringer udgjorde 1.336,4 mio. kr. ultimo juni 2022 mod 1.373,8 mio. kr. ultimo december 2021. Risikovægtede poster til kreditrisiko er faldet med 21,4 mio. kr. til 427,1 mio. kr. ultimo første halvår 2022. Risikovægtede poster til markedsrisiko er opgjort til 97,9 mio. kr., hvilket er et fald på

LEDELSESBERETNING

19,9 mio. kr. i forhold til ultimo sidste år. Koncernens risikovægtede poster til operationel risiko er uændret 811,4 mio. kr. Risikovægtede poster til operationel risiko bliver beregnet efter en simpel metode (basisindikator metode), hvori der indgår et gennemsnit af de seneste tre års indtægter. Koncernens høje indtægter – uanset om disse er afregnet af kunderne eller ej – medfører beregningsteknisk høje risikoeksponeringer og dermed kapitalkrav, selvom niveauet ikke er et udtryk for de reelle operationelle risici i koncernen.

Moderselskabet havde ultimo juni 2022 et kapitalgrundlag på 293,4 mio. kr. mod 295,3 mio. kr. ultimo december 2021. Med samlede risikoeksponeringer på 744,9 mio. kr. kan kapitalprocenten opgøres til 39,4 ultimo første halvår 2022. Ultimo 2021 var kapitalprocenten opgjort til 38,6.

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

FORVENTNINGER TIL 2022

Den variable del af koncernens indtægter udgør en stor del af indtægterne og er direkte afhængig af størrelsen på den formue, der rådgives om, og dermed af udviklingen på de finansielle markeder. Stigende inflation og den geopolitiske situation øger risikoen for udsving på finansmarkederne og dermed usikkerheden på de fremtidige indtægter.

I 2022 forventes fortsat en større andel af bruttoindtægterne fra private equity-aktiviteterne at være performerelaterede i form af carried interest i forhold til 2021. Niveauet for performerelaterede bruttoindtægter er forbundet med usikkerhed og afhænger af antallet af virksomhedssalg, der bliver rådgivet om, og investorernes afkast af disse investeringer.

I første halvår 2022 har de finansielle markeder haft en negativ udvikling i form af stigende renter og faldende aktiemarkeder. Dette har betydning for den forventede udvikling til hele 2022. Set i lyset af den foreløbige udvikling på finansmarkederne i

LEDELSESBERETNING

2022 forventes nu, at såvel bruttoindtægter som resultat efter skat vil blive lavere end i 2021.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABPERIODENS 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	Koncern		Moderselskab	
		1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Renteindtægter	3	1.593	1.872	463	588
Renteudgifter	4	(1.681)	(1.338)	(630)	(672)
Netto renteindtægter		(88)	534	(167)	(85)
Udbytte af aktier m.v.		1.903	1.106	1.240	957
Gebyrer og provisionsindtægter		255.932	255.505	-	-
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		(11.576)	(9.645)	(108)	(18)
Netto rente- og gebyrindtægter		246.171	247.499	965	854
Kursreguleringer	5	41.387	4.899	3.192	4.902
Andre driftsindtægter		2.643	2.918	3.204	3.321
Udgifter til personale og administration	6	(122.900)	(116.863)	(8.507)	(7.717)
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		(2.789)	(2.563)	(1.492)	(1.094)
Andre driftsudgifter		(301)	(27)	-	-
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		(3.127)	(475)	138.008	105.191
Resultat før skat		161.085	135.389	135.371	105.457
Skat		(19.341)	(29.991)	6.373	(59)
Periodens resultat		141.744	105.398	141.744	105.398
Anden totalindkomst					
Omregning af enheder i udenlandsk valuta		612	180	612	180
Anden totalindkomst i alt		612	180	612	180
Periodens totalindkomst i alt		142.356	105.578	142.356	105.578

HALVÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021
AKTIVER					
Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender hos centralbanker		74.364	95.610	3	3
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7	200.597	166.219	6.598	10.476
Udlån og andre tilgodehavender	8	3.115	2.980	2.778	2.646
Obligationer til dagsværdi	9	213.023	193.822	5.338	5.259
Aktier m.v.	10	145.964	158.962	130.318	141.681
Kapitalandele i associerede virksomheder		25.203	26.295	25.203	26.295
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-	374.660	387.040
Immaterielle aktiver		5.793	6.530	4.169	4.481
Øvrige materielle aktiver		4.011	3.509	158	68
Aktuelle skatteaktiver		5.630	9	3.304	-
Udskudte skatteaktiver		129	100	-	-
Andre aktiver	11	93.421	100.842	1.804	2.067
Periodeafgrænsningsposter		7.406	9.438	496	633
Aktiver i alt		778.656	764.318	554.828	580.649

HALVÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021
PASSIVER					
Gæld					
Gæld til kreditinstitutter		93.794	91.706	93.794	91.706
Indlån		153.125	115.628	-	-
Aktuelle skatteforpligtelser		2.389	7.931	27	3.477
Andre passiver	13	48.559	60.581	16.715	18.429
Periodeafgrænsningsposter		38.508	23.478	2.078	2.014
Gæld i alt		336.375	299.325	112.615	115.625
Hensatte forpligtelser					
Hensættelser til udskudt skat		1.060	961	992	992
Hensatte forpligtelser i alt		1.060	961	992	992
Egenkapital					
Aktiekapital		36.350	36.350	36.350	36.350
Akkumulerede værdiændringer					
Akkumuleret valutakursregulering af datterselskaber		(794)	(1.406)	(800)	(1.406)
Andre reserver					
Nettoposkrivning efter indre værdis metode		-	-	204.826	58.936
Øvrige reserver		41.590	46.934	99.498	104.843
Overført overskud eller underskud		364.076	218.579	101.348	101.735
Foreslået udbytte		-	163.575	-	163.575
Egenkapital i alt		441.221	464.032	441.221	464.032
Passiver i alt		778.656	764.318	554.828	580.649

Noter, hvortil der ikke henvises: 1, 2, 12, 14 og 15.

HALVÅRSREGNSKAB

EGENKAPITALOPGØRELSE – KONCERN

1. halvår 2022

1.000 kr.	Aktie- kapital	Øvrige reserver	Valuta- omreg- nings- reserve	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital ultimo 2021	36.350	46.934	(1.406)	218.579	163.575	464.032
Periodens resultat	-	-	-	141.744	-	141.744
Anden totalindkomst						
Omregning af enheder i udenlandsk valuta	-	-	612	-	-	612
Anden totalindkomst i alt	-	-	612	-	-	612
Periodens totalindkomst i alt	-	-	612	141.744	-	142.356
Transaktioner med ejere						
Udbytte for 2021	-	-	-	-	(159.822)	(159.822)
Ej udloddet udbytte 2021, egne aktier	-	-	-	3.753	(3.753)	-
Køb af egne aktier	-	(10.122)	-	-	-	(10.122)
Salg af egne aktier	-	4.777	-	-	-	4.777
Egenkapital 30.06.2022	36.350	41.590	(794)	364.076	-	441.221

HALVÅRSREGNSKAB

EGENKAPITALOPGØRELSE – KONCERN

2021

1.000 kr.	Aktie- kapital	Øvrige reserver	Valuta- omreg- nings- reserve	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital ultimo 2020	36.350	28.876	(2.206)	210.870	109.050	382.941
Periodens resultat	-	-	-	269.064	-	269.064
Anden totalindkomst						
Omregning af enheder i udenlandsk valuta	-	-	800	-	-	800
Anden totalindkomst i alt	-	-	800	-	-	800
Periodens totalindkomst i alt	-	-	800	269.064	-	269.864
Transaktioner med ejere						
Udbytte for 2020	-	-	-	-	(101.742)	(101.742)
Ej udloddet udbytte, egne aktier 2020	-	-	-	7.308	(7.308)	-
Ekstraordinært udbytte 2021	-	-	-	(105.415)	-	(105.415)
Ej udloddet udbytte, egne aktier 2021	-	-	-	327	-	327
Foreslået udbytte	-	-	-	(163.575)	163.575	-
Køb af egne aktier	-	(26.586)	-	-	-	(26.586)
Salg af egne aktier	-	44.644	-	-	-	44.644
Egenkapital ultimo 2021	36.350	46.934	(1.406)	218.579	163.575	464.032

HALVÅRSREGNSKAB

EGENKAPITALOPGØRELSE – MODERSELSKAB

1. halvår 2022

1.000 kr.	Aktie- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Øvrige reserver	Valuta- omreg- nings- reserve	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital ultimo 2021	36.350	58.936	104.843	(1.406)	101.735	163.575	464.032
Periodens resultat	-	145.884	-	-	(4.140)	-	141.744
Anden totalindkomst							
Omregning af enheder i udenlandsk valuta	-	6	-	606	-	-	612
Anden totalindkomst i alt	-	6	-	606	-	-	612
Periodens totalindkomst i alt	-	145.890	-	606	(4.140)	-	142.356
Transaktioner med ejere							
Udbytte for 2021	-	-	-	-	-	(159.822)	(159.822)
Ej udloddet udbytte, egne aktier 2021	-	-	-	-	3.753	(3.753)	-
Køb af egne aktier	-	-	(10.122)	-	-	-	(10.122)
Salg af egne aktier	-	-	4.777	-	-	-	4.777
Egenkapital 30.06.2022	36.350	204.826	99.498	(800)	101.348	-	441.221

HALVÅRSREGNSKAB

EGENKAPITALOPGØRELSE – MODERSELSKAB

2021

1.000 kr.	Aktie- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Øvrige reserver	Valuta- omreg- nings- reserve	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital ultimo 2020	36.350	56.912	86.785	(2.206)	96.050	109.050	382.941
Periodens resultat	-	261.024	-	-	8.040	-	269.064
Anden totalindkomst							
Omregning af enheder i udenlandsk valuta	-	-	-	800	-	-	800
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	800	-	-	800
Periodens totalindkomst i alt	-	261.024	-	800	8.040	-	269.864
Transaktioner med ejere							
Udbytte for 2020	-	-	-	-	-	(101.742)	(101.742)
Ej udloddet udbytte, egne aktier 2020	-	-	-	-	7.308	(7.308)	-
Ekstraordinært udbytte fra datterselskaber 2021	-	(105.000)	-	-	105.000	-	-
Forventet udbytte fra datterselskaber*	-	(154.000)	-	-	154.000	-	-
Ekstraordinært udbytte 2021	-	-	-	-	(105.415)	-	(105.415)
Ej udloddet udbytte, egne aktier 2021	-	-	-	-	327	-	327
Foreslået udbytte	-	-	-	-	(163.575)	163.575	-
Køb af egne aktier	-	-	(26.586)	-	-	-	(26.586)
Salg af egne aktier	-	-	44.644	-	-	-	44.644
Egenkapital ultimo 2021	36.350	58.936	104.843	(1.406)	101.735	163.575	464.032

*) Udbyttet blev godkendt på generalforsamlingen i foråret 2022.

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

HALVÅRSREGNSKAB

EGENKAPITALOPGØRELSE – MODERSELSKAB

Selskabet havde udstedt 998.186 stk. optioner, der er blevet udnyttet efter den ordinære generalforsamling i marts 2022. Tegningskursen var dagsværdien på udstedelsestidspunktet. Pr. 30.06.2022 er der ingen udestående optioner (ultimo 2021: 998.186 stk.).

Egne aktier	Aktier		I procent af
1. halvår 2022	Antal stk.	Nom. værdi	aktiekapital
Egne aktier primo	834.049	834.049	2,3%
Køb af egne aktier	535.855	535.855	1,5%
Salg af egne aktier	(1.203.086)	(1.203.086)	(3,3%)
Egne aktier 30.06.2022	166.818	166.818	0,5%

Egne aktier er erhvervet, i forbindelse med at medarbejdere er fratrukket i koncernen. Salg af egne aktier er primært foretaget i forbindelse med nyansættelser af medarbejdere i koncernen samt ved udnyttelse af optioner. Værdien af køb og salg af egne aktier udgjorde i første halvår 2022 netto -5.345 tkr.

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

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

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 1 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Halvårsrapporten, der omfatter koncernen og moderselskabet, Maj Invest Holding A/S, er af-
lagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om fi-
nansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2021.

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

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

Resultatopgørelse

1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Netto rente- og gebyrindtægter	246.171	247.499	169.126	157.179	161.430
Kursreguleringer	41.387	4.899	(17.828)	45.315	731
Udgifter til personale og administration	(122.900)	(116.863)	(109.798)	(106.100)	(107.912)
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-	-	(89)	(4.358)	-
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	(3.127)	(475)	(148)	(3.808)	(3.251)
Periodens resultat	141.744	105.398	34.126	70.258	39.705

Balance

Udlån	3.115	10.154	9.451	2.292	3.372
Egenkapital	441.221	415.669	306.360	437.019	419.371
Aktiver i alt	778.656	696.106	658.497	700.623	634.571

Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	35,6%	33,9%	13,0%	21,4%	12,3%
Egenkapitalforrentning efter skat	31,3%	26,4%	10,1%	16,4%	9,4%
Indtjening pr. omkostningskrone	2,28	2,13	1,39	1,81	1,46
Omkostningsprocent	43,9%	46,9%	71,9%	55,2%	68,3%
Kernekapitalprocent	21,8%	26,2%	24,2%	30,1%	35,6%
Kapitalprocent	21,8%	26,2%	24,2%	30,1%	35,6%
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	2,7	3,3	3,0	3,8	4,4
Afkastningsgrad beregnet som forholdet mellem periodens resultat og aktiver i alt	18,2%	15,1%	5,2%	10,0%	6,3%

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

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

Resultatopgørelse

	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Netto rente- og gebyrindtægter	965	854	(327)	(174)	(127)
Kursreguleringer	3.192	4.902	(23.219)	42.571	(1.534)
Udgifter til personale og administration	(8.507)	(7.717)	(6.454)	(5.812)	(6.472)
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v	-	-	(89)	(4.358)	-
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	138.008	105.191	55.414	40.267	42.145
Periodens resultat	141.744	105.398	34.126	70.258	39.705

Balance

Udlån	2.778	9.944	9.447	2.285	3.366
Egenkapital	441.221	415.669	306.360	437.019	419.371
Aktiver i alt	554.828	521.186	450.922	549.816	513.738

Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	29,9%	26,4%	8,3%	17,9%	9,3%
Egenkapitalforrentning efter skat	31,3%	26,4%	10,1%	16,4%	9,4%
Indtjening pr. omkostningskrone	14,54	12,97	4,81	8,38	7,01
Omkostningsprocent	6,9%	7,7%	20,8%	11,9%	14,3%
Kernekapitalprocent	39,4%	43,1%	42,2%	48,8%	57,9%
Kapitalprocent	39,4%	43,1%	42,2%	48,8%	57,9%
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	4,9	5,4	5,3	6,1	7,2
Afkastningsgrad beregnet som forholdet mellem periodens resultat og aktiver i alt	25,5%	20,2%	7,6%	12,8%	7,7%

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2022	1. halvår 2021
NOTE 3 Renteindtægter				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	104	86	1	0
Udlån og andre tilgodehavender	71	401	71	401
Obligationer	1.269	1.289	210	187
Afledte finansielle instrumenter i alt	(317)	(106)	-	-
Heraf valutakontrakter	(317)	(106)	-	-
Negative renter fra indlån	285	203	-	-
Øvrige renteindtægter	182	-	182	-
I alt renteindtægter	1.593	1.872	463	588
NOTE 4 Renteudgifter				
Kreditinstitutter	(545)	(649)	(545)	(649)
Negative renter fra kreditinstitutter og centralbanker	(975)	(524)	(59)	(23)
Negative renter fra obligationsbeholdningen	(64)	(55)	-	-
Øvrige renteudgifter	(97)	(111)	(26)	-
I alt renteudgifter	(1.681)	(1.338)	(630)	(672)
NOTE 5 Kursreguleringer				
Obligationer	(15.847)	(2.546)	(105)	(91)
Aktier m.v.	57.066	7.909	797	4.126
Valuta	(669)	(152)	2.500	868
Afledte finansielle instrumenter	838	(312)	-	(1)
I alt kursreguleringer	41.387	4.899	3.192	4.902

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2022	1. halvår 2021
NOTE 6 Udgifter til personale og administration				
Vederlag til bestyrelse og direktion:				
Bestyrelse	(856)	(950)	(238)	(225)
Direktion	(9.041)	(10.218)	(1.288)	(1.533)
I alt	(9.897)	(11.168)	(1.526)	(1.758)
Personaleudgifter:				
Lønninger	(58.218)	(56.299)	(3.659)	(2.900)
Pensioner	(4.720)	(4.811)	(360)	(327)
Udgifter til social sikring og afgifter baseret på lønsum	(10.290)	(10.509)	(787)	(743)
I alt	(73.229)	(71.620)	(4.806)	(3.970)
Øvrige administrationsomkostninger	(39.774)	(34.076)	(2.175)	(1.989)
I alt udgifter til personale og administration	(122.900)	(116.863)	(8.507)	(7.717)
Antal beskæftigede				
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede				
	109	108	9	8
1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021
NOTE 7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker				
Tilgodehavender på anfordring	193.780	159.659	6.598	10.476
Tilgodehavender til og med 3 måneder	6.817	6.560	-	-
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	200.597	166.219	6.598	10.476

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 8 Nedskrivninger på udlån

Moderselskab

Bruttoudlån, garantier og kredittilsagn udgør henholdsvis 2.808 tkr. (ultimo 2021: 2.676 tkr.), 252 tkr. (ultimo 2021: 252 tkr.) og 0 tkr. (ultimo 2021: 0 tkr.) og er allokeret til stadie 1 baseret på en konkret vurdering af kreditrisikoen. Periodens nedskrivninger på udlån inkl. eventuelle tilbageførsler udgør netto 0 tkr. (2021: netto en tilbageførsel på 64 tkr.). De samlede nedskrivninger af udlån på balancen udgør 30 tkr. (ultimo 2021: 30 tkr.). Udlån, garantier og kredittilsagn indregnet i balancen udgør henholdsvis 2.778 tkr. (ultimo 2021: 2.646 tkr.), 252 tkr. (ultimo 2021: 252 tkr.) og 0 tkr. (ultimo 2021: 0 tkr.).

Koncern

Bruttoudlån, garantier og kredittilsagn udgør henholdsvis 3.145 tkr. (ultimo 2021: 3.010 tkr.), 917 tkr. (ultimo 2021: 917 tkr.) og 0 tkr. (ultimo 2021: 0 tkr.) og er allokeret til stadie 1 baseret på en konkret vurdering af kreditrisikoen. Periodens nedskrivninger på udlån inkl. eventuelle tilbageførsler udgør netto 0 tkr. (2021: netto en tilbageførsel på 64 tkr.). De samlede nedskrivninger af udlån på balancen udgør 30 tkr. (ultimo 2021: 30 tkr.). Udlån, garantier og kredittilsagn indregnet i balancen udgør henholdsvis 3.115 tkr. (ultimo 2021: 2.980 tkr.), 917 tkr. (ultimo 2021: 917 tkr.) og 0 tkr. (ultimo 2021: 0 tkr.).

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021
NOTE 9 Obligationer til dagsværdi				
Statsobligationer	42.142	8.515	-	-
Andre realkreditobligationer	165.622	180.148	79	100
Øvrige obligationer	5.259	5.159	5.259	5.159
I alt obligationer til dagsværdi	213.023	193.822	5.338	5.259
Renterisiko	7.695	7.110	41	64

Koncernen har ultimo juni 2022 stillet obligationer til en kursværdi af 24,1 mio. kr. (ultimo 2021: 35,1 mio. kr.) til sikkerhed for derivathandel og børshandel.

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021
NOTE 10 Aktier m.v.				
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S	22.495	25.367	15.814	17.178
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på andre børser	176	216	176	216
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	123.293	133.379	114.328	124.286
I alt aktier m.v.	145.964	158.962	130.318	141.681
NOTE 11 Andre aktiver				
Forskellige debitorer	86.305	83.671	197	275
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	298	153	-	-
Tilgodehavende renter og provision	5.307	5.721	188	442
Andre aktiver	1.511	11.297	1.419	1.350
I alt andre aktiver	93.421	100.842	1.804	2.067
Under i alt andre aktiver indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med	-	-	197	272

NOTE 12 Eventualaktiver

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

Pr. 30. juni 2022 kan det performanceafhængige forvaltningshonorar/præferenceafkast, som koncernen endnu ikke har erhvervet ret til, opgøres til ca. 32 mio. kr. (pr. 31. december 2021: ca. 81 mio. kr.) efter reservation af forpligtelser.

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021
NOTE 13 Andre passiver				
Forskellige kreditorer	11.805	14.249	843	1.892
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	821	262	10	-
Skyldige renter og provision	5.294	4.482	35	184
Tilbagekøbsforpligtelse egne aktier	15.000	15.000	15.000	15.000
Øvrige passiver	15.639	26.588	828	1.353
I alt andre passiver	48.559	60.581	16.715	18.429
Under i alt andre passiver indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med				
	-	-	35	-
NOTE 14 Garantier og eventualforpligtelser				
Garantier m.v.:				
Øvrige garantier	917	917	252	252
I alt garantier m.v.	917	917	252	252
Andre eventualforpligtelser:				
Tilsagn om investering i kapitalfonde	50.431	48.534	50.255	48.359
Kredittilsagn	-	-	-	-
I alt andre eventualforpligtelser	50.431	48.534	50.255	48.359

Andre forpligtende aftaler

Maj Invest Holding A/S har indgået aftale om leje af lokalerne Gammeltorv 18, som selskabet betaler en andel af. Aftalen kan opsiges af hver af parterne med seks måneders varsel.

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

Koncernen har indgået aftale om it-drift. Aftalen kan opsiges af hver af parterne med tolv måneders varsel.

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 14 fortsat

De samlede IT-forpligtelser i uopsigelighedsperioden udgør:

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021
Inden for 1 år	724	685	-	-
Mellem 1 år og 5 år	966	1.234	-	-
I alt andre forpligtende aftaler	1.690	1.919	-	-

Selskabet er fællesregistreret for moms og lønsumsafgift med Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S, 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 administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Pr. 30. juni 2022 er der et aktuelt skatteaktiv på 5.596 tkr. inden for sambeskatningskredsen samt en aktuell skatteforpligtelse vedrørende tidligere år på 2.039 tkr. inden for sambeskatningskredsen (pr. 31. december 2021 var der en aktuell skatteforpligtelse på 7.446 tkr.).

NOTE 15 Nærtstående parter

Selskabet har indgået en licensaftale med Maj Bank A/S om brugen af Maj World. Licensaftalen er indgået på markedsvilkår.

Selskabet har indgået aftale vedrørende administrative opgaver, husleje, reception m.v. med Maj Bank A/S. Ydelserne afregnes på omkostningsdækkende basis.

Selskabet har indgået aftale vedrørende administrative opgaver med Maj Invest Equity A/S og Management Equity Vietnam I ApS i relation til private equity-fonde. Ydelserne afregnes på markedsvilkår.

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 15 fortsat

Øvrige nærtstående parter

Koncernens 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 koncernen er rådgiver for, og på lige vilkår med de øvrige specialkommanditister. Maj Invest Holding A/S har til et selskab, der er nærtstående til en direktør, solgt specialkommanditistandele i to private equity-fonde, som koncernen er rådgiver for. Transaktionerne er foretaget på markedsmæssige vilkår.

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

Bestyrelsen samt direktionen og/eller selskaber, der er nærtstående til disse, ejer aktier i Maj Invest Holding A/S. Et bestyrelsesmedlem har af Maj Invest Holding A/S købt aktier i Maj Invest Holding A/S. Købet er foretaget på markedsmæssige vilkår.

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

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

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for Maj Invest Holding A/S for perioden 1. januar 2022 – 30. juni 2022.

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

- Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.
- Halvårsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens og koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2022 samt resultatet.
- Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens og koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden henholdsvis koncernen kan påvirkes af.

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

DIREKTION

København, den 30. august 2022

Jeppe Christiansen
Administrerende direktør

Henrik Parkhøj
Viceadministrerende direktør

Jens Aaløse
Direktør og managing partner

BESTYRELSE

København, den 30. august 2022

Tommy Pedersen
Formand

Nils Bernstein

Maria Helene Hjorth

Britta Korre Stenholt

Jørgen Tang-Jensen

Søren Krag Jacobsen
Medarbejdervalgt

Anders Møller Olesen
Medarbejdervalgt

Kirsten Slot
Medarbejdervalgt



MAJ INVEST

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