

---

FONDSMÆGLERSELSKABET MAJ INVEST A/S

# HALVÅRSRAPPORT 2021

---

MAJ  
INVEST

# INDHOLD

## LEDELSESBERETNING

---

Selskabsoplysninger	3
Quick facts 2021	4
Hoved- og nøgletal	4
Vigtige begivenheder	7
Koncernens forretningsaktiviteter	8
Den forretningsmæssige udvikling i selskabet	11
Koncern- og ledelsesforhold m.v.	15
Regnskabsberetning	16

## HALVÅRSREGNSKAB

---

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	19
Balance	20
Egenkapitalopgørelse	22
Noter	23

## PÅTEGNINGER

---

Ledelsespåtegning	30
-------------------	----

# 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

Søren Krag Jacobsen (medarbejdervalgt)

Kirsten Slot (medarbejdervalgt)

## DIREKTION

Jeppe Christiansen, administrerende direktør

Henrik Parkhøi, viceadministrerende direktør

## REVISOR

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Dirch Passers Allé 36

2000 Frederiksberg

# LEDELSESBERETNING

## QUICK FACTS 2021 – MAJ INVEST-KONCERNEN

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

- 108 medarbejdere i fire lande.
- 106 mia. kr. i samlet formue under forvaltning.
- En global og diversificeret kundebase.
- Kapitalforvaltning og rådgivning om børsnoterede værdipapirer.
- Rådgivning af Investeringsforeningen Maj Invest med en formue på 26 mia. kr.
- Rådgivning af to private equity-fonde, der investerer i Danmark.
- Rådgivning af tre private equity-fonde, der investerer internationalt inden for mikrofinansiering.
- Rådgivning af detailkunder i Maj Bank om opsparing og investering.

## HOVED- OG NØGLETAL HALVÅR

### Resultatopgørelse

1.000 kr.	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Bruttoindtægter i alt	220.281	149.282	141.036	142.403	206.985
– Netto rente- og gebyrindtægter	219.829	144.752	136.943	139.944	203.346
– Kursreguleringer	449	4.530	2.560	2.375	3.496
– Andre driftsindtægter	3	–	1.533	83	143
Udgifter til personale og administration	(84.160)	(78.485)	(73.546)	(76.730)	(78.604)
Resultat før skat	134.778	69.320	65.813	63.290	125.913

### Balance

Egenkapital	245.840	193.962	249.304	247.672	310.790
Aktiver i alt	306.758	253.330	318.286	304.314	393.135

### Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	53,0%	34,2%	25,6%	25,3%	35,8%
Indtjening pr. omkostningskrone	2,58	1,87	1,87	1,80	2,55
Omkostningsprocent	38,8%	53,6%	53,3%	55,6%	39,2%
Kernekapitalprocent *)	358,4%	21,4%	30,8%	32,2%	30,4%
Kapitalprocent *)	358,4%	21,4%	30,8%	32,2%	30,4%
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	3,6	2,7	3,9	4,0	3,8

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

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

# LEDELSESBERETNING

## HOVED- OG NØGLETAL HELÅR

### 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

Med et resultat før skat på 134,8 mio. kr. er selskabets resultat i første halvår 2021 det bedste resultat siden etableringen i 2005. Resultatet er noget over det forventede og meget tilfredsstillende. Følgende hovedpunkter kan fremhæves:

- Resultatet før skat udgjorde 134,8 mio. kr., svarende til en forrentning af egenkapitalen på 53,0 pct. Resultatet er væsentligt over resultatet for første halvår 2020, der var påvirket af den negative udvikling på finansmarkederne som følge af COVID-19. I første halvår 2020 udgjorde resultatet før skat 69,3 mio. kr.
- Maj Invest Asset Management har oplevet en vækst på 13 pct. i den formue, der rådgives om. Internationale investorers formue udgør mere end halvdelen af den samlede formue.
- Investeringsforeningen Maj Invest, som Maj Invest Asset Management rådgiver, har fortsat tidligere års fremgang. Ultimo første halvår 2021 havde foreningen 48.000 medlemmer, og formuen udgjorde 26 mia. kr.
- Maj Invest Equity har i første halvår rådgivet om salg af porteføljevirkksomhederne Itadel og Godt Smil. Itadel er effektueret pr. 30. juni, og Godt Smil forventes endeligt effektueret med udgangen af august.
- Maj Invest Equity International har fået yderligere investeringstilsagn på 26 mio. USD i den tredje fond, der investerer inden for mikrofinansiering. De samlede investeringstilsagn er nu på 151 mio. USD.

# 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.

**2011**

Etablering af private equity-fonden Maj Invest Equity 4.

**2013**

Etablering af investeringsforeningen Maj Invest Funds, Luxembourg.

**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.

**2021**

Godkendelse som portfolio manager i fire provinser i Canada.

# 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, 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 12 virksomheder i porteføljen.

*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 11 virksomheder i porteføljen.

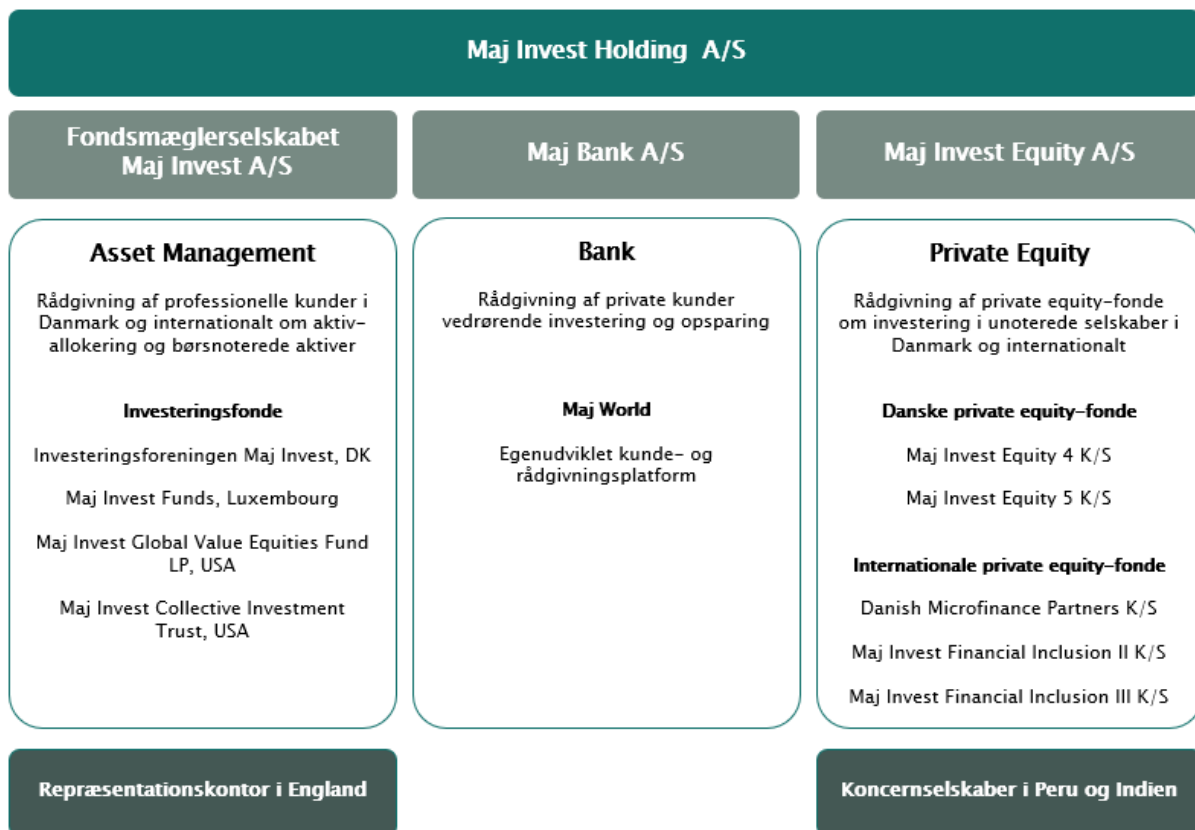
*Maj Bank* yder rådgivning om opsparing og investering til detailkunder.

Koncernens forretningsstruktur kan sammenfattes således:



# LEDELSESBERETNING

## FORRETNINGSSTRUKTUR – MAJ INVEST HOLDING-KONCERNEN



# LEDELSESBERETNING

## DEN FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING I SELSKABET

### 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 koncernen er investeringsrådgiver for. Formidlingen af produkterne sker blandt andet i form af indgåelse af distributionsaftaler i relation til Investeringsforeningen Maj Invest.

Der er i de senere år indgået en række diskretionære aftaler om valueaktieproduktet med internationale investorer direkte og 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 har oplevet vækst i den formue, der rådgives om, blandt andet som følge af en god tilgang af nye investorer.

Udenlandske investorers andel af den samlede formue udgør mere end halvdelen af den formue, som Maj Invest Asset Management rådgiver om. Væksten har resulteret i, at Maj Invest Asset Management har søgt og i første halvår 2021 opnået godkendelse som non-resident portfolio manager i fire provinser i Canada.

### 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 halvåret og steg med 15 pct., således at der nu er mere end 48.000 medlemmer. Formuen er steget med 9 pct. i første halvår og udgjorde 26 mia. kr. ultimo juni 2021.

# LEDELSESBERETNING

## Et år med Maj Invest Grønne Obligationer

Medio juni 2020 lancerede investeringsforeningen afdelingen Maj Invest Grønne Obligationer både i en børsnoteret detailandelsklasse og en engrosandelsklasse. Afdelingen investerer udelukkende i grønne obligationer og var den første grønne obligationsafdeling i Danmark.

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.

Investorerne i Maj Invest Grønne Obligationer er dermed 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. Dette er nærmere beskrevet i afdelingens impact-rapport, der kan læses på [majinvest.dk/majgro](http://majinvest.dk/majgro).

Investorerne har taget godt imod afdelingen. Ultimo juni 2021 var der 1.700 medlemmer med en samlet formue på 0,7 mia. kr.

## MAJ INVEST EQUITY

Maj Invest Equity er blandt de største private equity-rådgivere i segmentet mindre og mellemstore virksomheder i Danmark. Maj Invest Equity rådgiver aktuelt to fonde. Fokus i første halvår 2021 har været på at udvikle porteføljevirkksomhederne samt navigere dem bedst muligt igennem påvirkningen af COVID-19.

Maj Invest Equity 4 K/S er fuldt investeret. Der er i første halvår rådgivet om salg af Godt Smil. Godt Smil er Danmarks førende tandlægekæde med 31 klinikker. I Maj Invest Equity 4 K/S' ejertid har Godt Smil oplevet vækstrater på over 20 pct. årligt. Salget forventes endeligt effektueret i august med et meget tilfredsstillende afkast for investorerne. Der vil efter salget være fire virksomheder tilbage i porteføljen.

Maj Invest Equity 5 K/S er fortsat i investeringsperioden og har foreløbig investeret i ni porteføljevirkksomheder. Med salget af Itadel i første halvår 2021 er der gennemført to exits.

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

# 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.

## **Yderlige investeringstilsagn fra nye og eksisterende investorer i 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 for 9 mio. USD. I april 2021 er der afgivet yderligere investeringstilsagn på 26 mio. USD fra nye og eksisterende investorer, således at det samlede investeringstilsagn udgør 151 mio. USD.

Maj Invest Equity International rådgiver to fonde med investeringer i Vietnam og Indonesien. Der foretages ikke nye investeringer, men der er i første halvår 2021 rådgivet om salg af et porteføljeselskab i Indonesien.

# 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.

## LEDELSESFORHOLD

Bestyrelsen består af seks medlemmer, hvoraf to er medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. I forbindelse med valg af medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen er de to medarbejderrepræsentanter nye i bestyrelsen.

Direktionen består af to personer, da Erik Holm som led i sin pensionering udtrådte af direktionen i foråret. 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 honorarer samt i mindre grad til opgørelsen af unoterede kapitalandele og opgørelsen af immaterielle aktiver.

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

De immaterielle aktiver vedrører standardsoftware 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 første halvår 2021.

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

### KOMMENTARER TIL UDVALGTE REGNSKABSPOSTER

Netto rente- og gebyrindtægter udgjorde 219,8 mio. kr. i første halvår 2021, hvilket er en stigning på 52 pct. i forhold til første halvår 2020. Den store stigning skyldes en stor tilgang af kunder i slutningen af 2020.

I første halvår 2021 udgjorde kursreguleringerne netto 0,4 mio. kr. mod 4,5 mio. kr. i første halvår 2020. I første halvår 2021 har der været negative obligations- og valutakursreguleringer på i alt 2,6 mio. kr., hvorimod disse var positive med 1,5 mio. kr. i første halvår 2020.

Udgifter til personale og administration udgjorde 84,2 mio. kr., hvilket er en stigning på 5,7 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år, hvor de udgjorde 78,5

# LEDELSESBERETNING

mio. kr. Bonusrelaterede lønudgifter samt generelle lønreguleringer udgør størstedelen af stigningen. Øvrige administrationsudgifter udgjorde 28,6 mio. kr. i første halvår 2021 mod 28,1 mio. kr. i første halvår 2020. Øvrige administrationsudgifter er i begge halvår påvirket af COVID-19-situationen, hvilket har lagt en dæmper på rejse- og kunderelaterede udgifter, som er noget under det forventede.

I første halvår 2021 er der realiseret et resultat før skat på 134,8 mio. kr. og et resultat efter skat på 105,1 mio. kr. I samme periode sidste år udgjorde resultat før skat 69,3 mio. kr., og resultat efter skat udgjorde 54,1 mio. kr.

## SOLVENS OG KAPITALFORHOLD

Med virkning fra den 26. juni 2021 trådte ny regulering i kraft angående kapitalregler for selskabet. Ændringerne har størst betydning for kapitalprocenten og kapitalkravet, hvorimod selskabets kapitalgrundlag som udgangspunkt opgøres på samme måde som de tidligere regler.

Selskabets kapitalgrundlag udgjorde 138,2 mio. kr. ultimo juni 2021 mod 137,7 mio. kr. ultimo 2020. Kapitalprocenten opgjort efter den nye regulering er 358,4 pr. 30. juni 2021. Opgjort efter de tidligere regler ville kapitalprocenten være 19,1 pr. 30. juni 2021. Ultimo 2020 udgjorde kapitalprocenten 19,6. I forhold til de tidligere regler ville der således være tale om et beskedent fald.

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 juni 2021 svarer dette til 124,7 mio. kr., hvilket giver en kapitalmæssig overdækning på 13,5 mio. kr. i forhold til NEP-kravet.

## FORVENTNINGER TIL 2021

De oprindelige forventninger til året, der blev offentliggjort i årsregnskabet 2020, var et resultat efter skat i niveauet 140-160 mio. kr. Set i lyset af udviklingen i første halvår 2021 forventes nu et resultat efter skat i niveauet 200-220 mio. kr.



# LEDELSESBERETNING

Forventningerne til året er generelt forbundet med usikkerhed, som følge af at den formueafhængige del af indtægterne udgør hovedparten af indtægterne. Udviklingen på de finansielle markeder kan påvirkes af udviklingen i COVID-19-situationen i Danmark og internationalt, hvilket kan påvirke de fremtidige indtægter.

## BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

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

# HALVÅRSREGNSKAB

## RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Renteindtægter	3	802	598
Renteudgifter	4	(244)	(412)
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>558</b>	<b>187</b>
Udbytte af aktier m.v.		149	246
Gebyrer og provisionsindtægter		225.429	150.836
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		(6.307)	(6.516)
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>219.829</b>	<b>144.752</b>
Kursreguleringer	5	449	4.530
Andre driftsindtægter		3	-
Udgifter til personale og administration	6	(84.160)	(78.485)
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		(1.316)	(1.476)
Andre driftsudgifter		(27)	(1)
<b>Resultat før skat</b>		<b>134.778</b>	<b>69.320</b>
Skat		(29.651)	(15.250)
<b>Periodens resultat</b>		<b>105.127</b>	<b>54.070</b>
Anden totalindkomst		-	-
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>105.127</b>	<b>54.070</b>

# HALVÅRSREGNSKAB

## BALANCE

<b>1.000 kr.</b>	<b>Note</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
<b>AKTIVER</b>			
Kassebeholdning		19	19
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	7	110.695	108.695
Obligationer til dagsværdi	8	115.273	148.457
Aktier m.v.	9	9.216	7.358
Immaterielle aktiver		2.376	2.903
Øvrige materielle aktiver		2.723	2.836
Andre aktiver	10	60.498	46.857
Periodeafgrænsningsposter		5.959	6.877
<b>Aktiver i alt</b>		<b>306.758</b>	<b>324.001</b>

# HALVÅRSREGNSKAB

## BALANCE

1.000 kr.	Note	30.06.2021	31.12.2020
<b>PASSIVER</b>			
<b>Gæld</b>			
Aktuelle skatteforpligtelser		24.467	3.965
Andre passiver	12	22.274	41.343
Periodeafgrænsningsposter		14.063	15.865
<b>Gæld i alt</b>		<b>60.803</b>	<b>61.172</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Hensættelser til udskudt skat		115	115
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>115</b>	<b>115</b>
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		15.000	15.000
Overført overskud eller underskud		230.840	125.713
Foreslået udbytte		-	122.000
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>245.840</b>	<b>262.713</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>306.758</b>	<b>324.001</b>

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

# HALVÅRSREGNSKAB

## EGENKAPITALOPGØRELSE

### 1. halvår 2021

1.000 kr.	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital ultimo 2020	15.000	125.713	122.000	262.713
Periodens resultat	-	105.127	-	105.127
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Periodens totalindkomst i alt	-	105.127	-	105.127
Transaktioner med ejere				
Udbetalt udbytte 2020	-	-	(122.000)	(122.000)
<b>Egenkapital 30.06.2021</b>	<b>15.000</b>	<b>230.840</b>	<b>-</b>	<b>245.840</b>

### 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	-
<b>Egenkapital ultimo 2020</b>	<b>15.000</b>	<b>125.713</b>	<b>122.000</b>	<b>262.713</b>

Selskabets aktiekapital består af 15.000.000 stk. aktier à kr. 1, i alt nominelt kr. 15.000.000 (ultimo 2020: 15.000.000 stk.). Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

# HALVÅRSREGNSKAB

## NOTER

### NOTE 1 Anvendt regnskabspraksis

#### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2020.

# HALVÅRSREGNSKAB

## NOTER

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

#### Resultatopgørelse

1.000 kr.	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Netto rente- og gebyrindtægter	219.829	144.752	136.943	139.944	203.346
Kursreguleringer	449	4.530	2.560	2.375	3.496
Udgifter til personale og administration	(84.160)	(78.485)	(73.546)	(76.730)	(78.604)
Periodens resultat	105.127	54.070	50.228	49.376	98.212

#### Balance

Egenkapital	245.840	193.962	249.304	247.672	310.790
Aktiver i alt	306.758	253.330	318.286	304.314	393.135

#### Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	53,0%	34,2%	25,6%	25,3%	35,8%
Egenkapitalforrentning efter skat	41,3%	26,7%	19,6%	19,7%	27,9%
Indtjening pr. omkostningskrone	2,58	1,87	1,87	1,80	2,55
Omkostningsprocent	38,8%	53,6%	53,3%	55,6%	39,2%
Kernekapitalprocent *)	358,4%	21,4%	30,8%	32,2%	30,4%
Kapitalprocent *)	358,4%	21,4%	30,8%	32,2%	30,4%
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	3,6	2,7	3,9	4,0	3,8
Afkastningsgrad beregnet som forholdet mellem periodens resultat og aktiver i alt	34,3%	21,3%	15,8%	16,2%	25,0%

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

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

# HALVÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	1. halvår 2021	1. halvår 2020
<b>NOTE 3 Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	14
Obligationer	908	682
Afledte finansielle instrumenter (valutakontrakter)	(106)	(98)
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>802</b>	<b>598</b>
<b>NOTE 4 Renteudgifter</b>		
Negative renter fra kreditinstitutter	(226)	(179)
Negative renter af obligationsbeholdning	(17)	(232)
Øvrige renteudgifter	(0)	(0)
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>(244)</b>	<b>(412)</b>
<b>NOTE 5 Kursreguleringer</b>		
Obligationer	(1.554)	1.328
Aktier m.v.	3.383	3.061
Valuta	(1.078)	151
Afledte finansielle instrumenter	(302)	(9)
<b>I alt kursreguleringer</b>	<b>449</b>	<b>4.530</b>
<b>NOTE 6 Udgifter til personale og administration</b>		
Vederlag til bestyrelse og direktion:		
Bestyrelse	(500)	(500)
Direktion	(6.401)	(5.907)
<b>I alt</b>	<b>(6.901)</b>	<b>(6.407)</b>
Personaleudgifter:		
Lønninger	(38.102)	(34.298)
Pensioner	(3.306)	(3.176)
Udgifter til social sikring og afgifter baseret på lønsum	(7.242)	(6.533)
<b>I alt</b>	<b>(48.650)</b>	<b>(44.007)</b>
Øvrige administrationsudgifter	(28.609)	(28.071)
<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>(84.160)</b>	<b>(78.485)</b>
<b>Antal beskæftigede</b>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede	65	64



# HALVÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	30.06.2021	31.12.2020
<b>NOTE 7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>		
Tilgodehavender på anfordring	110.695	108.695
<b>I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>	<b>110.695</b>	<b>108.695</b>
<b>NOTE 8 Obligationer til dagsværdi</b>		
Børsnoterede statsobligationer	9.261	3.489
Andre realkreditobligationer	106.012	144.968
<b>I alt obligationer til dagsværdi</b>	<b>115.273</b>	<b>148.457</b>
Renterisiko	5.977	4.107
<p>Selskabet har ultimo juni 2021 stillet obligationer til en kursværdi af 35,4 mio. kr. (ultimo december 2020: 35,7 mio. kr.) til sikkerhed for derivathandel og børshandel.</p>		
<b>NOTE 9 Aktier m.v.</b>		
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S	9.216	7.358
<b>I alt aktier m.v.</b>	<b>9.216</b>	<b>7.358</b>
<b>NOTE 10 Andre aktiver</b>		
Forskellige debitorer	59.666	44.961
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	252	545
Tilgodehavende renter og provision	486	1.266
Andre aktiver	93	86
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>60.498</b>	<b>46.857</b>
Under forskellige debitorer indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med	126	40

### NOTE 11 Eventualaktiver

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

# HALVÅRSREGNSKAB

## NOTER

### NOTE 11 fortsat

Pr. 30. juni 2021 kan det performanceafhængige forvaltningshonorar, som selskabet endnu ikke har erhvervet ret til, opgøres til ca. 4 mio. kr. (pr. 31. december 2020: ca. 5 mio. kr.) efter reservation af forpligtelser.

1.000 kr.	30.06.2021	31.12.2020
<b>NOTE 12 Andre passiver</b>		
Forskellige kreditorer	7.878	7.109
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	1.014	80
Skyldige renter og provision	2.166	1.783
Øvrige passiver	11.215	32.371
<b>I alt andre passiver</b>	<b>22.274</b>	<b>41.343</b>

Under forskellige kreditorer indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med

2.218	979
-------	-----

### NOTE 13 Garantier og eventualforpligtelser

Garantier m.v.

Øvrige garantier (indeståelse over for

Indskydergarantifonden)	253	279
<b>I alt garantier m.v.</b>	<b>253</b>	<b>279</b>

### Andre forpligtende aftaler

Maj Invest Holding A/S har indgået en aftale om leje af lokalerne på 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	591	522
Mellem 1 år og 5 år	1.518	1.848
<b>I alt andre forpligtende aftaler</b>	<b>2.109</b>	<b>2.370</b>

# HALVÅRSREGNSKAB

## NOTER

### **NOTE 13 fortsat**

Selskabet er fællesregistreret for moms og lønsumsafgift med moderselskabet, Maj Invest Holding A/S, samt søsterselskaberne Maj Invest Equity A/S samt Maj Bank A/S og hæfter solidarisk herfor. Selskabet indgår i sambeskatning med samtlige koncernselskaber hjemmehørende i Danmark. Som datterselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Pr. 30. juni 2021 er der en aktuel skatteforpligtelse på 21.129 tkr. inden for sambeskatningskredsen (pr. 31. december 2020 var der en aktuel skatteforpligtelse på 677 tkr.). Vedrørende tidligere år er der herudover et aktuelt skatteaktiv på 422 tkr. inden for sambeskatningskredsen.

### **NOTE 14 Nærtstående parter og ejerforhold**

#### **Bestemmende indflydelse**

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

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.

Selskabet har indgået en 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, hvor førnævnte personer har væsentlige interesser.

# HALVÅRSREGNSKAB

## NOTER

### **NOTE 14 fortsat**

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

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

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

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

### **Ejerforhold**

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

# PÅTEGNINGER

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S for perioden 1. januar 2021 – 30. juni 2021.

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

- Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav og virksomhedens vedtægter
- Halvårsregnskabet giver et retvisende billede af fondsmæglerselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2021 samt resultat.
- Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i fondsmæglerselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som fondsmæglerselskabet kan påvirkes af.

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

## DIREKTION

København, den 30. august 2021

*Jeppe Christiansen*  
Administrerende direktør

*Henrik Parkhøj*  
Viceadministrerende direktør

## BESTYRELSE

København, den 30. august 2021

*Tommy Pedersen*  
Formand

*Nils Bernstein*

*Maria Helene Hjorth*

*Jørgen Tang-Jensen*

*Søren Krag Jacobsen*

*Kirsten Slot*

# MAJ INVEST

FONDSMÆGLERSELSKABET

MAJ INVEST A/S

Gammeltorv 18

1457 København K

Tlf. 33 38 73 00

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

CVR-nr. 28 29 54 99