

Halvårsrapport 2026

Maj Invest Holding A/S

CVR-NR. 28 29 54 80

MAJ
INVEST



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
70C7033299FA429FBDACF3DF23F45323

Indholdsfortegnelse

LEDELSESBERETNING

Selskabsoplysninger	2
Overblik	3
Vigtige begivenheder i perioden	4
Økonomiske resultater og nøgletal	4
Væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer	5
Efterfølgende begivenheder	5
Forventninger til 2026	5
Femårsoversigt med hoved- og nøgletal	6

HALVÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	12

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	19
-------------------	----

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
www.majinvest.com

Bestyrelse

Henrik Parkhøi, formand
Gitte Lillelund Bech
Karsten Dybvad Dalsjö
Astrid Haug
Jørgen Tang-Jensen
Peter Busk (medarbejdervalgt)
Kirsten Slot (medarbejdervalgt)
Gustav Bundgaard Smidth (medarbejdervalgt)

Direktion

Jeppe Christiansen, administrerende direktør
Marianne Settnes, direktør

Revisor

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg

**MAJ
INVEST**



LEDELSESBERETNING

Overblik

Periodens resultat for Maj Invest koncernen

I første halvår 2026 realiserede koncernen et resultat før skat på 81 mio. kr. mod 28 mio. kr. i første halvår 2025.

Koncernresultatet og de væsentligste bevægelser heri er nærmere beskrevet i afsnittet *Økonomiske resultater og nøgletal*.

Om Maj Invest koncernen

Maj Invest Holding A/S er et finansielt moderselskab i en koncern med aktiviteter inden for kapitalforvaltning, private equity, bankvirksomhed og økonomisk analyse. Forretningsområderne drives under en fælles strategi med fokus på langsigtede investeringer, vidensbaserede investeringsbeslutninger, aktivt ejerskab og tilhørende rådgivning.

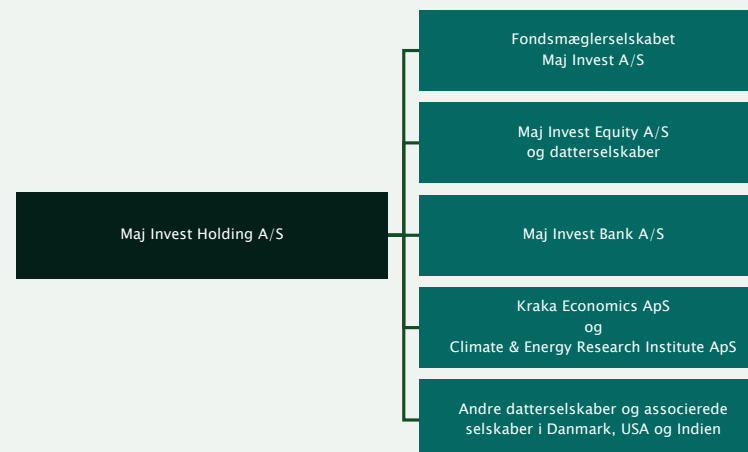
Væsentlige datterselskaber

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S tilbyder kapitalforvaltning og investeringsrådgivning til institutionelle og professionelle investorer.

Maj Invest Equity A/S er manager af alternative investeringsfonde inden for tre investeringsstrategier: Minorities, Financial Inclusion og Dansk Private Equity.

Maj Invest Bank A/S fokuserer på investeringsrådgivning og investeringsprodukter, som kan være et supplement til kundernes primære bank. Banken tilbyder rådgivning og investering knyttet til opsparing og langsigtet placering af kapital.

Koncerndiagram Maj Invest



Se mere om Maj Invest: <https://www.majinvest.com/da#Organisation>

MAJ
INVEST



LEDELSESBERETNING

Overblik (fortsat)

Forretningsmæssig udvikling

Koncernen har i perioden videreført investeringer i teknologi, analysemodeller, produktudvikling og markedsføring med henblik på at understøtte den langsigtede forretningsudvikling. Disse investeringer forventes at fortsætte i de kommende år.

Indsatsen har i første halvår af 2026 fortsat været rettet mod lanceringen af nye afdelinger i Investeringsforeningen Maj Invest og fonde samt markedsføring med henblik på at øge kendskabet til Maj Invest og understøtte koncernens langsigtede vækststrategi.

Vigtige begivenheder i perioden

Maj Invest-koncernen har i første halvår af 2026 gennemført en række initiativer, der har styrket koncernens forretningsområder og position i markedet. Disse initiativer har allerede i 2026 haft en positiv effekt på koncernens position indenfor investeringsforeningsmarkedet.

Fondsmæglerselskabet Maj Invest har i perioden udvidet produktporteføljen med tre nye tematiske investeringsstrategier: Maj Invest UCITS ETF Metaller & Elektrificering, Maj Invest UCITS ETF Asian Tech og Maj Invest UCITS ETF Høj Rente. Det tematiske område, som blev introduceret i 2024, har leveret tilfredsstillende afkast og har generelt mødt positiv interesse blandt investorerne. Området opnåede et samlet salg i første halvår på 2,5 mia. kr. og tæller nu 10 afdelinger med en samlet formue på 8,1 mia. kr.

Maj Invest Equity A/S har etableret Maj Invest Minorities III og gennemført første closing. AuM i Maj Invest Equity A/S har nået sit hidtil højeste niveau på omkring 18 mia. kr., drevet af lanceringen af fondene inden for Minorities, som siden 2022 har udgjort den største del af den samlede AuM.

Økonomiske resultater og nøgletal

Koncernen

I første halvår 2026 realiserede koncernen et resultat før skat på 81 mio. kr. mod 28 mio. kr. i første halvår 2025. Periodens resultat efter skat udgjorde 61 mio. kr. (1. halvår 2025: 17 mio. kr.). Den positive udvikling vurderes tilfredsstillende og er især afledt af stigninger på finansmarkederne, øget aktivitet samt nye closings.

Netto rente- og gebyrindtægter udgjorde 193 mio. kr. (1. halvår 2025: 193 mio. kr.), mens kursreguleringer udgjorde 27 mio. kr. afledt af positive afkast på treasury investeringer samt øget aktivitet i Markets (1. halvår 2025: -5 mio. kr.). Andre driftsindtægter steg til 14 mio. kr. (1. halvår 2025: 10 mio. kr.), primært som følge af bidrag fra Climate & Energy Research Institute ApS.

Udgifter til personale og administration udgjorde 150 mio. kr., hvilket er på niveau med 1. halvår 2025, som deslige udgjorde 150 mio. kr.

Balancen viste samlede aktiver på 1.084 mio. kr. pr. 30 juni 2026 mod 1.090 mio. kr. ultimo 2025. Egenkapitalen udgjorde 351 mio. kr. mod 346 mio. kr. ved årets begyndelse. Udviklingen kan henføres til periodens positive resultat modsvaret af udlodning af udbytte.

**MAJ
INVEST**



LEDELSESBERETNING

Økonomiske resultater og nøgletal (fortsat)

Kapitalforhold og solvens

Koncernens kapitalstruktur er fortsat god med en kapitalprocent på 20 pct. (1 halvår 2025: 21 pct.), hvilket er en betydelig overdækning i forhold til minimumskravet.

Maj Invest Holding A/S

Moderselskabet opnåede et resultat efter skat på 61 mio. kr. mod 17 mio. kr. i 1. halvår 2025. Stigningen skyldes positive kursreguleringer samt højere bidrag fra tilknyttede og associerede selskaber i første halvår 2026.

Netto rente- og gebyrindtægter udgjorde -2 mio. kr. (1. halvår 2025: -1 mio. kr.), mens kursreguleringer beløb sig til 16 mio. kr. (1. halvår 2025: -10 mio. kr.).

Balancen viste aktiver på 498 mio. kr. pr. 30. juni 2026 mod 516 mio. kr. ultimo 2025. Egenkapitalen udgjorde 351 mio. kr. mod 346 mio. kr. ved årets begyndelse. Udviklingen kan henføres til periodens positive resultat modsvaret af udlodning af udbytte.

Der henvises til 5-årsoversigten for yderligere oplysninger om økonomiske resultater og nøgletal.

Væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer

Maj Invest Holding A/S er moderselskab i en finansiel koncern og er som sådan eksponeret mod en række risici, der kan påvirke koncernens indtjening, kapitalgrundlag og finansielle stilling. Bestyrelse og direktion har fastlagt overordnede rammer for risikostyring, og koncernens risici overvåges og styres løbende i henhold til fastlagte politikker og retningslinjer.

Koncernens væsentligste risici omfatter markedsrisiko, likviditetsrisiko, kreditrisiko samt operationel risiko. Markeds- og likviditetsrisici relaterer sig primært til koncernens placering af egenkapital og likviditet, mens kredit- og operationelle risici i overvejende grad opstår i koncernens datterselskaber som led i de respektive forretningsaktiviteter.

Koncernen har en overordnet konservativ risikoprofil. Eksponeringer sker inden for fastsatte rammer, og der foretages løbende overvågning og rapportering til direktion og bestyrelse.

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen, som påvirker vurderingen af halvårsrapporten.

Forventninger til 2026

Forventningerne til 2026, som blev udmeldt i årsrapporten for 2025, opjusteres til et resultat før skat i intervallet 135-155 mio. kr.

**MAJ
INVEST**



LEDELSESBERETNING

Hoved- og nøgletal (5-års oversigt)

Mio. kr.

Resultatopgørelse (udvalgte poster)

	Koncern					Koncern				
	1. halvår 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	Helår 2025	Helår 2024	Helår 2023	Helår 2022	Helår 2021
Netto rente- og gebyrindtægter	193	193	218	203	246	387	432	411	464	525
Kursreguleringer	27	(5)	24	10	41	(0)	29	13	33	49
Andre driftsindtægter	14	10	5	2	3	22	23	4	5	6
Bruttoindtægter i alt	234	197	247	214	290	408	485	427	502	579
Udgifter til personale og administration	(150)	(150)	(135)	(130)	(123)	(289)	(269)	(248)	(239)	(233)
Øvrige poster	(2)	(19)	(4)	(4)	(6)	(26)	(11)	(7)	(11)	(5)
Resultat før skat	81	28	108	80	161	94	206	172	252	342

Balance

Egenkapital	351	312	391	359	441	346	374	369	368	464
Aktiver i alt	1.084	1.176	1.342	786	779	1.089	1.271	1.111	727	764

Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	46%	16%	57%	44%	71%	26%	55%	47%	61%	81%
Egenkapitalforrentning efter skat	35%	10%	46%	33%	63%	18%	42%	34%	51%	64%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,5	1,2	1,8	1,6	2,3	1,3	1,7	1,7	2,0	2,4
Omkostningsprocent	65%	86%	57%	63%	44%	77%	58%	60%	49%	41%
Kernekapitalprocent	20%	21%	21%	21%	22%	21%	22%	21%	22%	21%
Kapitalprocent	20%	21%	21%	21%	22%	21%	22%	21%	22%	21%
Kapitalgrundlag ift. minimumskapitalkrav	2,5	2,6	2,6	2,6	2,7	2,7	2,8	2,6	2,7	2,7
Afkastningsgrad beregnet som forholdet mellem årets resultat og aktiver i alt	6%	1%	7%	8%	18%	6%	12%	11%	29%	35%

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

MAJ
INVEST



Halvårsregnskab

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

1. januar – 30. juni

7



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
Document ID:
70C703329FFA429FBDACF3DF23F45323

Mio. kr.	Note	Koncern		Moder	
		1. halvår 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2026	1. halvår 2025
RESULTATOPGØRELSE					
Renteindtægter	3	6,5	9,2	0,1	0,1
Renteudgifter	4	-4,5	-6,8	-2,3	-2,1
Netto renteindtægter		2,0	2,4	-2,2	-2,0
Udbytte af aktier m.v.		0,6	1,5	0,0	0,8
Gebyrer og provisionsindtægter		215,8	210,6	0,0	0,0
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-25,8	-21,8	0,0	0,0
Netto rente- og gebyrindtægter		192,6	192,8	-2,2	-1,3
Kursreguleringer	5	27,0	-5,3	16,3	-9,8
Andre driftsindtægter		14,3	9,6	4,5	5,6
Udgifter til personale og administration	6	-150,0	-149,9	-10,1	-9,7
Af- og nedskr. på immaterielle og materielle aktiver		-4,2	-4,7	-3,1	-3,8
Andre driftsudgifter		0,0	0,0	0,0	0,0
Nedskrivninger på udlån	7	-0,2	-14,7	-0,2	-14,7
Resultat af kapitalandele i ass. og tilkn. virksomheder		1,9	0,2	56,2	44,9
Resultat før skat		81,4	27,9	61,4	11,4
Skat		-20,6	-10,7	-0,6	5,9
Årets resultat		60,8	17,2	60,8	17,2
ANDEN TOTALINDKOMST					
Omregning af enheder i udenlandsk valuta		-0,3	-1,8	-0,3	-1,8
Årets totalindkomst i alt		60,5	15,4	60,5	15,4

MAJ
INVEST

Halvårsregnskab

Balance
30. juni 2026

8



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
Document ID:
70C703329FA429FBDACF3DF23F45323

Mio. kr.	Note	Koncern		Moder	
		30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
AKTIVER					
Kasse- og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		311,5	356,1	0,0	0,0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	8	202,5	208,9	0,8	28,7
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	9	10,8	7,1	4,0	2,9
Obligationer til dagsværdi	10	230,4	230,2	0,0	0,0
Aktier m.v.	11	169,3	153,6	141,6	130,6
Kapitalandele i associerede virksomheder		9,5	7,6	9,5	7,6
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0,0	0,0	303,6	305,2
Immaterielle aktiver		8,4	8,8	8,4	8,6
Grunde og bygninger		13,9	16,5	13,9	16,5
Øvrige materielle aktiver		5,2	4,1	0,2	0,2
Aktuelle skatteaktiver		0,0	0,5	8,0	8,3
Udskudte skatteaktiver		5,3	0,8	0,1	0,2
Andre aktiver	12	58,5	70,0	5,1	5,2
Periodeafgrænsningsposter		58,3	25,3	2,8	2,2
Aktiver i alt		1.083,6	1.089,5	498,1	516,3

MAJ
INVEST

Halvårsregnskab

Balance
30. juni 2026

9



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
Document ID:
70C7033299FA429FBDACF3DF23F46323

Mio. kr.	Note	Koncern		Moder	
		30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
PASSIVER					
Gæld					
Gæld til kreditinstitutter		106,3	123,0	106,3	123,0
Indlån		450,6	493,6	0,0	0,0
Aktuelle skatteforpligtelser		11,9	4,8	0,2	0,0
Andre passiver	14	76,1	83,8	38,9	45,5
Periodeafgrænsningsposter		87,5	38,0	1,5	1,5
Gæld i alt		732,4	743,1	146,9	169,9
Hensatte forpligtelser					
Hensættelser til udskudt skat		0,0	0,0	0,0	0,0
Hensatte forpligtelser i alt		0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital					
Aktiekapital		36,4	36,4	36,4	36,4
Akkumulerede værdiændringer					
Valutaomregningsreserve		-4,6	-4,2	-4,6	-4,2
Overført overskud eller underskud		319,4	263,3	319,4	263,3
Foreslået udbytte		0,0	50,9	0,0	50,9
Egenkapital i alt		351,2	346,3	351,2	346,3
Passiver i alt		1.083,6	1.089,5	498,1	516,3

Der henvises ikke til note 1, 2, 13, 15 & 16.

MAJ
INVEST

Halvårsregnskab

Egenkapitalopgørelse - Koncern
30. juni 2026

10



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
Document ID:
70C7033299FA429FBDACF3DF23F46323

1. halvår 2026

Mio. kr	Aktiekapital	Lovpligtige reserver	Valuta omregnings reserve	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital primo	36,4	0,0	-4,2	263,3	50,9	346,3
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	60,8	0,0	60,8
Omr. af enheder i udenlandsk valuta	0,0	0,0	-0,4	0,2	0,0	-0,3
Udbytte for 2025	0,0	0,0	0,0	0,0	-48,8	-48,8
Ej udloddet udbytte, egne aktier 2025	0,0	0,0	0,0	2,1	-2,1	0,0
Køb af egne aktier	0,0	0,0	0,0	-6,8	0,0	-6,8
Egenkapital ultimo 1. halvår 2026	36,4	0,0	-4,6	319,4	0,0	351,2

2025

Mio. kr	Aktiekapital	Lovpligtige reserver	Valuta omregnings reserve	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital primo	36,4	41,0	-1,7	233,3	65,4	374,4
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	13,3	50,9	64,2
Omr. af enheder i udenlandsk valuta	0,0	0,0	-2,4	0,0	0,0	-2,4
Udbytte for 2024	0,0	0,0	0,0	0,0	-64,5	-64,5
Ej udloddet udbytte, egne aktier 2024	0,0	0,0	0,0	0,9	-0,9	0,0
A conto-udbytte 2025	0,0	0,0	0,0	-14,5	0,0	-14,5
Ej udloddet udbytte, egne aktier 2025	0,0	0,0	0,0	0,6	0,0	0,6
Køb af egne aktier	0,0	0,0	0,0	-30,5	0,0	-30,5
Salg af egne aktier	0,0	0,0	0,0	16,9	0,0	16,9
Salg af optioner	0,0	0,0	0,0	2,3	0,0	2,3
Overført fra Øvrige reserver til Overført resultat	0,0	-41,0	0,0	41,0	0,0	0,0
Egenkapital ultimo 2025	36,4	0,0	-4,2	263,3	50,9	346,3

Selskabets aktiekapital består af 36.350.000 stk. aktier á kr. 1 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
Valutaomregningsreserven består af omregning af enheder i udenlandsk valuta, jf. anvendt regnskabspraksis.

MAJ
INVEST

Halvårsregnskab

Egenkapitalopgørelse - Moder

30. juni 2026



11

1. halvår 2026

Mio. kr	Aktie kapital	Lovpligtige reserver	Øvrige reserver	Valuta- omregnings- reserve	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital primo	36,4	0,0	0,0	-4,2	263,3	50,9	346,3
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	60,8	0,0	60,8
Omr. af enheder i udenlandsk valuta	0,0	0,0	0,0	-0,4	0,2	0,0	-0,3
Udbytte for 2025	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-48,8	-48,8
Ej udloddet udbytte, egne aktier 2025	0,0	0,0	0,0	0,0	2,1	-2,1	0,0
Køb af egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	-6,8	0,0	-6,8
Egenkapital ultimo 1. halvår 2026	36,4	0,0	0,0	-4,6	319,4	0,0	351,2

2025

Mio. kr	Aktie kapital	Lovpligtige reserver	Øvrige reserver	Valuta- omregnings- reserve	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital primo	36,4	47,3	98,9	-1,7	128,1	65,4	374,4
Årets resultat	0,0	-2,3	0,0	0,0	15,5	50,9	64,2
Omr. af enheder i udenlandsk valuta	0,0	0,0	0,0	-2,4	0,0	0,0	-2,4
Udbytte for 2024	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-64,5	-64,5
Ej udloddet udbytte, egne aktier 2024	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	-0,9	0,0
A conto-udbytte fra døtre 2025	0,0	-45,0	0,0	0,0	45,0	0,0	0,0
A conto-udbytte 2025	0,0	0,0	0,0	0,0	-14,5	0,0	-14,5
Ej udloddet udbytte, egne aktier 2025	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,0	0,6
Køb af egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	-30,5	0,0	-30,5
Salg af egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	16,9	0,0	16,9
Salg af optioner	0,0	0,0	0,0	0,0	2,3	0,0	2,3
Overført fra Øvrige reserver til Overført resultat	0,0	0,0	-98,9	0,0	98,9	0,0	0,0
Egenkapital ultimo 2025	36,4	0,0	0,0	-4,2	263,3	50,9	346,3

Selskabets aktiekapital består af 36.350.000 stk. aktier á kr. 1 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
Lovpligtige reserver består af reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode og valutaomregningsreserven består af omregning af enheder i udenlandsk valuta, jf. anvendt regnskabspraksis.

**MAJ
INVEST**

HALVÅRSREGNSKAB

Opgørelse over egne aktier

Selskabets aktiekapital udgør 36.350.000 aktier à kr. 1, svarende til en samlet nominal værdi på kr. 36.350.000. Ingen af aktierne er tillagt særlige rettigheder.

Selskabet ejer egne aktier med henblik på at kunne imødekomme forpligtelser i forbindelse med medarbejderfratrædelser, nyansættelser samt ekstraordinære tilbud til udvalgte medarbejdere.

Selskabet har udstedt 1.180.650 stk. optioner (2025: 1.180.650), der giver mulighed for at tegne tilsvarende antal aktier. Optionerne er udstedt til dagsværdi. Optionerne kan udnyttes i en periode op til 4 uger efter vedtagelse af halvårsrapporten 2027. Tegningskursen er dagsværdien på udstedelsestidspunktet.

Opgørelse over bevægelser i egne aktier fremgår af nedenstående tabeller.

1. halvår 2026			I procent af
Egne aktier	Antal stk.	Nom. værdi	aktiekapital
Egne aktier primo	1.464.877	1.464.877	4,03%
Køb af egne aktier	472.400	472.400	1,30%
Salg af egne aktier	0	0	0,00%
Egne aktier ultimo 1. halvår 2026	1.937.277	1.937.277	5,33%

2025			I procent af
Egne aktier	Antal stk.	Nom. værdi	aktiekapital
Egne aktier primo	493.434	493.434	1,36%
Køb af egne aktier	2.210.305	2.210.305	6,08%
Salg af egne aktier	-1.238.862	-1.238.862	-3,41%
Egne aktier ultimo 2025	1.464.877	1.464.877	4,03%

NOTER

NOTE 1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Halvårsrapporten, der omfatter koncernen og moderselskabet, Maj Invest Holding A/S, er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2025.

MAJ
INVEST



NOTER

Mio. kr.	Koncern					Moder				
	1. halvår 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
NOTE 2 Hoved- og nøgletal (5-års oversigt)										
Resultatopgørelse										
Netto rente- og gebyrindtægter	193	193	218	203	246	-2	-1	12	0	1
Kursreguleringer	27	-5	24	10	41	16	-10	-7	4	3
Andre driftsindtægter	14	10	5	2	3	4	6	6	3	3
Udgifter til personale og administration	-150	-150	-135	-130	-123	-10	-10	-8	-9	-9
Af- og nedskr. på immaterielle og materielle aktiver	-4	-5	-6	-3	-3	-3	-4	-4	-2	-1
Andre driftsudgifter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	0	-15	0	-1	0	0	-15	0	-1	0
Resultat af kapitalandele i ass. og tilkn. virksomheder	2	0	2	0	-3	56	45	89	64	138
Resultat før skat	81	28	108	80	161	61	11	87	59	135
Skat	-21	-11	-20	-20	-19	-1	6	1	1	6
Årets resultat	61	17	88	60	142	61	17	88	60	142
Balance										
Udlån	11	2	15	20	3	4	2	15	19	3
Egenkapital	351	312	391	359	441	351	312	391	359	441
Aktiver i alt	1.084	1.176	1.342	786	779	498	495	516	519	555
Nøgletal m.v.										
Egenkapitalforrentning før skat	46%	16%	57%	44%	71%	35%	7%	23%	16%	30%
Egenkapitalforrentning efter skat	35%	10%	46%	33%	63%	35%	10%	23%	17%	31%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,5	1,2	1,8	1,6	2,3	5,6	1,4	7,9	6,0	14,5
Omkostningsprocent	65%	86%	57%	63%	44%	18%	71%	13%	17%	7%
Kernekapitalprocent	20%	21%	21%	21%	22%	34%	45%	46%	45%	39%
Kapitalprocent	20%	21%	21%	21%	22%	34%	45%	46%	45%	39%
Kapitalgrundlag ift. minimumskapitalkrav	2,5	2,6	2,6	2,6	2,7	4,3	5,6	5,7	5,6	4,9
Afkastningsgrad beregnet som forholdet mellem årets resultat og aktiver i alt	6%	1%	7%	8%	18%	12%	3%	17%	12%	26%

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

**MAJ
INVEST**



NOTER

Mio. kr.	Koncern		Moder	
	1. halvår 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2026	1. halvår 2025
NOTE 3 Renteindtægter				
Kreditinstitutter og centralbanker	4,1	8,8	0,0	0,1
Udlån og andre tilgodehavender	0,3	0,0	0,1	0,0
Obligationer	2,3	0,6	0,0	0,0
Afledte finansielle instrumenter	-0,2	-0,2	0,0	0,0
Øvrige renteindtægter	0,0	0,0	0,0	0,0
I alt renteindtægter	6,5	9,2	0,1	0,1
NOTE 4 Renteudgifter				
Kreditinstitutter	-1,8	-1,5	-1,8	-1,5
Rente af indlån	-2,2	-4,6	0,0	0,0
Øvrige renteudgifter	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6
I alt renteudgifter	-4,5	-6,8	-2,3	-2,1
NOTE 5 Kursreguleringer				
Obligationer	0,0	-0,7	0,0	0,0
Aktier m.v.	25,7	-1,0	15,4	-6,3
Valuta	1,6	-3,6	0,9	-3,5
Afledte finansielle instrumenter	-0,3	0,1	0,0	0,0
I alt kursreguleringer	27,0	-5,3	16,3	-9,8

Mio. kr.	Koncern		Moder	
	1. halvår 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2026	1. halvår 2025
NOTE 6 Udgifter til personale og administration				
Bestyrelse, fast vederlag	-2,0	-2,0	-0,4	-0,4
Bestyrelse i alt	-2,0	-2,0	-0,4	-0,4
Direktion, fast løn	-8,7	-10,9	-1,5	-1,5
Direktion i alt	-8,7	-10,9	-1,5	-1,5
Lønninger	-76,5	-75,9	-3,5	-3,4
Pensioner	-5,5	-4,6	-0,3	-0,2
Udgifter til social sikring	-11,3	-12,7	-0,5	-0,8
Øvrige medarbejdere i alt	-93,2	-93,2	-4,4	-4,4
Personaleudgifter i alt	-104,0	-106,1	-6,2	-6,3
Øvrige administrationsudgifter	-46,0	-43,8	-3,9	-3,4
Udgifter til personale og administration i alt	-150,0	-149,9	-10,1	-9,7
Antal beskæftigede				
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	134	135	8	8

MAJ
INVEST



NOTER

Mio. kr.	Koncern		Moder	
	1. halvår 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2026	1. halvår 2025
NOTE 7 Nedskrivninger på udlån				
Realiseret tab	0,0	-14,5	0,0	-14,5
Nedskrivning stadie 2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
I alt indregnet i resultatoppgørelsen	-0,2	-14,7	-0,2	-14,7

Mio. kr.	Koncern		Moder	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
NOTE 8 Tilgodehavender hos kreditinstitutter				
Tilgodehavender på anfordring	196,1	202,6	0,8	28,7
Tilgodehavender til og med 3 måneder	6,3	6,3	0,0	0,0
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter	202,5	208,9	0,8	28,7

NOTE 9 Udlån				
Fordelt efter restløbetid				
Anfordring	0,0	0,0	0,0	0,0
Over 3 måneder og til og med 1 år	6,8	0,3	0,0	0,0
Over 1 år og til og med 5 år	4,9	7,5	4,9	3,6
Nedskrivning udlån stadie 1 og 2	-1,0	-0,7	-1,0	-0,7
I alt udlån	10,8	7,1	4,0	2,9

Mio. kr.	Koncern		Moder	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
NOTE 10 Obligationer til dagsværdi				
Statsobligationer	0,0	0,0	0,0	0,0
Andre realkreditobligationer*	230,4	230,2	0,0	0,0
I alt obligationer til dagsværdi	230,4	230,2	0,0	0,0

NOTE 11 Aktier m.v.				
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Nasdaq Copenhagen	15,3	12,2	0,0	0,0
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på andre børser	33,5	32,5	33,5	32,5
Unoterede aktier til dagsværdi	120,6	108,9	108,2	98,1
I alt aktier m.v.	169,3	153,6	141,6	130,6

NOTE 12 Andre aktiver				
Forskellige debitorer	38,8	51,2	2,8	3,1
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	1,2	0,3	0,0	0,0
Tilgodehavende renter og provision	15,5	14,3	0,4	0,2
Andre aktiver	3,0	4,2	2,0	1,8
I alt andre aktiver	58,5	70,0	5,1	5,2
Mellemværende med tilknyttede virksomheder			2,8	3,1

**MAJ
INVEST**



NOTER

NOTE 13 Eventualaktiver

Maj Invest Holding A/S' datterselskaber Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S og Maj Invest Equity A/S har indgået management aftaler, hvoraf nogle indeholder performanceafhængigt forvaltningshonorar og andre ret til præferenceafkast.

Honoraret beregnes typisk kvartalsvis og forfalder kun til betaling, når betingelserne for optjening er opfyldt.

Pr. 30. juni 2026 foreligger der ingen eventualaktiver under disse aftaler.

Mio. kr.	Koncern		Moder	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
NOTE 14 Andre passiver				
Forskellige kreditorer	16,4	20,0	7,7	10,9
Finansielle instrumenter m.v.	1,3	0,1	0,0	0,0
Skyldige renter og provision	11,5	9,4	0,1	0,1
Tilbagekøbsforpligtelse egne aktier	15,0	15,0	15,0	15,0
Leasingforpligtelse af lejemål	15,4	18,0	15,4	18,0
Øvrige passiver	16,6	21,3	0,7	1,4
I alt andre passiver	76,1	83,8	38,9	45,5
Mellemværende med tilknyttede virksomheder			0,0	0,0

NOTE 15 Garantier og eventualforpligtelser

Øvrige garantier*	2,2	2,2	- 0	- 0
Garantier m.v. i alt	2,2	2,2	- 0	- 0
Øvrige forpligtelser (tilsagn om inv. i kapitalfonde)	62,0	72,1	59,4	67,0
Tilsagn om tilskud	1,0	1,0	1,0	1,0
Kredittilsagn	3,1	6,7	2,0	3,0
Andre eventualforpligtelser i alt	66,1	79,8	62,4	71,0

*Indeståelse restruktureringsafdelingen og VP § 81.

**MAJ
INVEST**



NOTER

NOTE 15 fortsat

Maj Invest Holding A/S er fællesregistreret for moms og lønsumsafgift med Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S, Maj Invest Equity A/S og Maj Invest Bank A/S og hæfter solidarisk for forpligtelser relateret hertil.

Selskabet indgår desuden i sambeskatning med de danske koncernselskaber. Som administrationselskab hæfter Maj Invest Holding A/S ubegrænset og solidarisk for de sambeskattede selskabers selskabsskatter samt kildeskatter på udbytte, renter og royalties.

NOTE 16 Nærtstående parter og ejerforhold

Koncerninterne transaktioner

Maj Invest Holding A/S har i regnskabsåret haft transaktioner med koncernforbundne selskaber.

Med Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S er der realiseret huslejeindtægter på 2,0 mio. kr., afregnet på omkostningsdækkende vilkår.

Med Maj Invest Equity A/S er der realiseret huslejeindtægter på 0,7 mio. kr., afregnet på omkostningsdækkende vilkår.

Med Maj Invest Bank A/S er der realiseret indtægter vedrørende licensaftale om anvendelse af Maj World, administrative ydelser og husleje på henholdsvis 0,5 mio. kr., 0,7 mio. kr. og 0,2 mio. kr. Transaktionerne er indgået på markedsmæssige vilkår, idet huslejen afregnes på omkostningsdækkende basis.

NOTE 16 fortsat

Med Kraka Economics ApS og Climate & Energy Research Institute ApS er der realiseret indtægter vedrørende administrative ydelser på henholdsvis 0,1 mio. kr. og 0,2 mio. kr., afregnet på omkostningsdækkende vilkår.

Øvrige nærtstående parter

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

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

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

Direktionen, dele af bestyrelsen samt familiemedlemmer hertil er kunder i Maj Invest 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.

MAJ
INVEST



NOTER

NOTE 16 fortsat

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.

Ejerforhold

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

JEKC Holding ApS, 2100 København Ø
Henrik Parkhøj, 2920 Charlottenlund
Kurt Kara, 2840 Holte
Lind Invest ApS, 8000 Aarhus C
Cedro Vermelho Holding ApS, 7742 Vesløs



PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for Maj Invest Holding A/S for perioden 1. januar 2026 - 30. juni 2026.

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

- Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav og eventuelle krav i vedtægter.
- Halvårsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens og koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2026 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 28. august 2026

Jeppe Christiansen
Administrerende direktør

Marianne Settnes
Direktør

Bestyrelse

København, den 28. august 2026

Henrik Parkhøj
Formand

Karsten Dybvad Dalsjö
Medlem

Jørgen Tang-Jensen
Medlem

Kirsten Slot
Medarbejdervalgt

Gitte Lillelund Bech
Medlem

Astrid Haug
Medlem

Peter Busk
Medarbejdervalgt

Gustav Bundgaard Smidth
Medarbejdervalgt

**MAJ
INVEST**

