

Halvårsrapport 2026

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

CVR-NR. 28 29 54 99

MAJ
INVEST



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

Document ID:
C2E0BD9CBE124616AA42B6F765C83052

Indholdsfortegnelse

LEDELSESBERETNING

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

ÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	9
Noter	10

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	16
-------------------	----

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
www.majinvest.com

Bestyrelse

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

Resultatet for første halvår 2026 udgør 63 mio. kr. før skat og 47 mio. kr. efter skat. Resultatet er baseret på gebyrindtægter fra kapitalforvaltning og rådgivning. Kapitalstruktur og risikoprofil er uændrede i forhold til seneste årsrapport.

Om Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Selskabet er en kapitalforvalter og en del af Maj Invest-koncernen. Selskabet rådgiver og forvalter formuer for institutionelle og professionelle investorer med fokus på børsnoterede aktier, obligationer og investeringsfonde.

Asset Management er selskabets største forretningsområde og tilbyder kapitalforvaltning og investeringsrådgivning til institutionelle og andre professionelle investorer. Selskabet tilbyder diskretionære aftaler, investeringsrådgivning og investeringer via investeringsafdelinger og -fonde.

Forretningsmæssig udvikling

Selskabet 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 samt markedsføring med henblik på at øge kendskabet til Maj Invest og understøtte selskabets langsigtede vækststrategi.

Vigtige begivenheder i perioden

Selskabet har i første halvår af 2026 gennemført en række initiativer, der har styrket forretningsområder og position i markedet. Disse initiativer har allerede i 2026 haft en positiv effekt på selskabets 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**



LEDELSESBERETNING

Økonomiske resultater og nøgletal

Selskabet realiserede i første halvår 2026 et resultat før skat på 63 mio. kr. og 47 mio. kr. efter skat. Netto rente- og gebyrindtægter udgjorde 148 mio. kr. (1. halvår 2025: 150 mio. kr.).

Udgifter til personale og administration faldt til 95 mio. kr. mod 100 mio. kr. i første halvår 2025. Det gennemsnitlige antal fuldtidsansatte steg fra 70 til 72. Udviklingen medfører en omkostningsprocent på 60,2 (1. halvår 2025: 65,6).

Resultatet er positivt påvirket af stigninger på finansmarkederne og øget aktivitet, samt lavere omkostninger til personale og administration.

Balancen viste aktiver på 222 mio. kr. pr. 30. juni 2026 mod 232 mio. kr. ultimo 2025. Egenkapitalen udgjorde 170 mio. kr. mod 175 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.

Kapitalforhold og solvens

Selskabets kapitalstruktur er god med en kapitalprocent på 260 pct. (1. halvår 2025: 277 pct.), hvilket fortsat er en betydelig overdækning i forhold til minimumskravet.

Væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer

Selskabet er eksponeret mod en række risici, der aktivt overvåges og styres for at understøtte den løbende drift. Selskabet har en struktureret tilgang til risikostyring, hvor markedsrisici, kreditrisici, operationelle risici og likviditetsrisici løbende evalueres i henhold til politikker og retningslinjer fastlagt af selskabets bestyrelse og direktion.

Selskabets væsentligste risici omfatter markedsrisiko, kreditrisiko samt operationel risiko. Markedsrisici opstår som følge af udsving i finansielle markeder, der kan påvirke værdien af selskabets forvaltede aktiver og indtjening. Kreditrisici relaterer sig primært til selskabets placering af egenkapital og likviditet samt tilgodehavender fra kunder og samarbejdspartnere. Operationelle risici dækker i overvejende grad potentielle tab som følge af fejl, utilstrækkelige interne processer, tekniske systemer eller eksterne faktorer.

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

MAJ
INVEST



LEDELSESBERETNING

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 130-140 mio. kr.



LEDELSESBERETNING

Hoved- og nøgletal (5-års oversigt)	1. halvår 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	2025	2024	2023	2022	2021
Mio. kr.										
Resultatopgørelse										
Netto rente- og gebyrindtægter	148	150	165	174	220	304	339	350	409	468
Kursreguleringer	10	4	2	3	(13)	9	7	9	(13)	0
Udgifter til personale og administration	(95)	(100)	(91)	(92)	(86)	(189)	(179)	(174)	(168)	(167)
Af- og nedskr. på imm. og materielle aktiver	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(2)	(2)	(2)	(2)	(3)
Andre driftsindtægter og driftsudgifter	0	0	0	0	(0)	1	0	0	(0)	(0)
Resultat før skat	63	53	75	84	120	123	165	183	226	298
Skat	(17)	(14)	(20)	(21)	(27)	(33)	(44)	(47)	(51)	(66)
Periodens resultat	47	39	55	63	93	90	121	136	175	232
Balance										
Egenkapital	170	162	178	185	235	175	189	196	204	268
Aktiver i alt	222	215	227	235	280	232	243	248	259	316
Nøgletal m.v.										
Egenkapitalforrentning før skat	37%	30%	40%	43%	48%	68%	86%	91%	96%	112%
Egenkapitalforrentning efter skat	27%	22%	29%	32%	37%	49%	63%	68%	74%	87%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,7	1,5	1,8	1,9	2,4	1,6	1,9	2,0	2,3	2,8
Omkostningsprocent	60%	66%	55%	52%	42%	61%	52%	49%	43%	36%
Kernekapitalprocent	260%	277%	294%	301%	357%	277%	294%	302%	308%	361%
Kapitalprocent	260%	277%	294%	301%	357%	277%	294%	302%	308%	361%
Kapitalgrundlag ift. minimumskapitalkrav	2,6	2,8	2,9	3,0	3,6	2,8	2,9	3,0	3,1	3,6
Afkastningsgrad	21%	18%	24%	27%	33%	39%	50%	55%	68%	73%

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:
C2E0BD9CBE124616AA42B6F765C83052

1.000 kr.	Note	1. halvår 2026	1. halvår 2025
RESULTATOPGØRELSE			
Renteindtægter	3	717	978
Renteudgifter	4	(1)	(3)
Netto renteindtægter		716	975
Udbytte af aktier m.v.		644	756
Gebyrer og provisionsindtægter		177.209	173.434
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		(30.262)	(25.384)
Netto rente- og gebyrindtægter		148.307	149.781
Kursreguleringer	5	10.420	3.941
Andre driftsindtægter		6	4
Udgifter til personale og administration	6	(94.604)	(99.926)
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		(888)	(865)
Andre driftsudgifter		(0)	-
Resultat før skat		63.241	52.935
Skat		(16.660)	(14.131)
Periodens resultat		46.581	38.805
ANDEN TOTALINDKOMST			
Anden totalindkomst		-	-
Totalindkomst i alt		46.581	38.805

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:
C2E0BD9CBE124616AA42B6F765C83052

1.000 kr.	Note	30.06.2026	31.12.2025
AKTIVER			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	7	113.533	113.075
Obligationer til dagsværdi	8	23.951	25.700
Aktier m.v.	9	15.276	12.197
Immaterielle aktiver		(0)	148
Øvrige materielle aktiver		4.194	3.557
Aktuelle skatteaktiver		463	(0)
Udskudte skatteaktiver		244	244
Andre aktiver	10	48.940	60.444
Periodeafgrænsningsposter		15.537	16.520
Aktiver i alt		222.138	231.883
PASSIVER			
Aktuelle skatteforpligtelser		7.135	7.128
Andre passiver	12	32.784	36.693
Periodeafgrænsningsposter		12.578	13.002
Gæld i alt		52.497	56.823
Aktiekapital		15.000	15.000
Overført overskud eller underskud		154.642	108.061
Foreslået udbytte		-	52.000
Egenkapital i alt		169.642	175.061
Passiver i alt		222.138	231.883

Der henvises ikke til note 1, 2, 11, 13, 14.

MAJ
INVEST

Halvårsregnskab

Egenkapitalopgørelse

30. juni 2026

9

1. halvår 2026

1.000 kr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital primo	15.000	108.061	52.000	175.061
Udbytte for 2025	-	-	(52.000)	(52.000)
Periodens resultat	-	46.581	-	46.581
Egenkapital ultimo 1. halvår 2026	15.000	154.642	-	169.642

2025

1.000 kr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital primo	15.000	107.999	66.000	188.999
Udbytte for 2024	-	-	(66.000)	(66.000)
Periodens resultat	-	38.062	52.000	90.062
A conto-udbytte 2025	-	(38.000)	-	(38.000)
Egenkapital ultimo	15.000	108.061	52.000	175.061

Selskabets aktiekapital består af 15.000.000 stk. aktier à 1 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

MAJ
INVEST



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
Document ID:
C2E0BD9CBE124616AA42B6F765C83052

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 2025.

MAJ
INVEST



NOTER

Mio. kr.	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	148	150	165	174	220
Kursreguleringer	10	4	2	3	-13
Udgifter til personale og administration	-95	-100	-91	-92	-86
Af- og nedskr. på imm. og materielle aktiver	-1	-1	-1	-1	-1
Resultat før skat	63	53	75	84	120
Skat	-17	-14	-20	-21	-27
Periodens resultat	47	39	55	63	93

Balance

Egenkapital	170	162	178	185	235
Aktiver i alt	222	215	227	235	280

Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	37%	30%	40%	43%	48%
Egenkapitalforrentning efter skat	27%	22%	29%	32%	37%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,7	1,5	1,8	1,9	2,4
Omkostningsprocent	60,2%	65,6%	55%	52%	42%
Kernekapitalprocent	260%	277%	294%	301%	357%
Kapitalprocent	260%	277%	294%	301%	357%
Kapitalgrundlag ift. minimumskapitalkrav	2,6	2,8	2,9	3,0	3,6
Afkastningsgrad	21%	18%	24%	27%	33%

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

**MAJ
INVEST**



NOTER

1.000 kr.	1. halvår 2026	1. halvår 2025
NOTE 3 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	763	953
Obligationer	147	275
Afledte finansielle instrumenter (valutakontrakter)	(193)	(250)
I alt renteindtægter	717	978

NOTE 4 Renteudgifter		
Kreditinstitutter	(1)	(3)
I alt renteudgifter	(1)	(3)

NOTE 5 Kursreguleringer		
Obligationer	207	(1.034)
Aktier m.v.	9.902	4.821
Valuta	590	75
Afledte finansielle instrumenter	(279)	79
I alt kursreguleringer	10.420	3.941

1.000 kr.	1. halvår 2026	1. halvår 2025
NOTE 6 Udgifter til personale og administration		
Bestyrelse, fast vederlag	(875)	(854)
Honorarer til bestyrelsen i alt	(875)	(854)

Direktion, fast løn	(5.787)	(5.563)
Løn til direktion i alt	(5.787)	(5.563)
Lønninger	(42.737)	(45.289)
Pensioner	(3.294)	(3.046)
Social sikring og lønsumsafgift	(7.634)	(8.321)
Øvrige medarbejdere alt	(53.665)	(56.656)

Personaleudgifter i alt	(60.326)	(63.073)
Øvrige administrationsudgifter	(34.278)	(36.853)
Udgifter til personale og administration	(94.604)	(99.926)

Antal beskæftigede		
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	72	70

**MAJ
INVEST**



NOTER

1.000 kr. 30.06.2026 31.12.2025

NOTE 7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Tilgodehavender på anfordring	113.533	113.075
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter	113.533	113.075

NOTE 8 Obligationer til dagsværdi

Realkreditobligationer*	23.951	25.700
I alt obligationer til dagsværdi	23.951	25.700

NOTE 9 Aktier m.v. til dagsværdi

Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Nasdaq Copenhagen	15.276	12.197
I alt aktier m.v. til dagsværdi	15.276	12.197

1.000 kr. 30.06.2026 31.12.2025

NOTE 10 Andre aktiver

Forskellige debitorer	35.072	48.283
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	1.109	295
Tilgodehavende renter og provision	12.760	11.865
Andre aktiver	(0)	(0)

I alt andre aktiver 48.940 60.444

Mellemværende med tilkn. virksomheder	120	2.136
---------------------------------------	-----	-------

NOTE 11 Eventualaktiver

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S har indgået aftaler, som potentielt kan udløse betaling af performanceafhængige honorarer. Der er ikke opfyldt betingelser for betaling i perioden.



NOTER

1.000 kr.

30.06.2026 31.12.2025

NOTE 12 Andre passiver

Forskellige kreditorer	8.344	11.028
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	1.218	60
Skyldige renter og provision	12.484	11.085
Øvrige passiver	10.738	14.520
I alt andre passiver	32.784	36.693

Mellemværende med tilkn. virksomheder	5.765	7.077
---------------------------------------	-------	-------

NOTE 13 Eventualforpligtelser

Garantier m.v.

Øvrige garantier (Indskydergarantifonden)	194	211
I alt garantier m.v.	194	211

Andre forpligtende aftaler

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

NOTE 13 Eventualforpligtelser (fortsat)

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.

NOTE 14 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

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

Koncerninterne transaktioner

Selskabet har indgået aftale om investeringsrådgivning med Maj Invest Equity A/S i relation til private equity-fonde. Ydelserne afregnes på markedsmæssige vilkår, og indtægten udgjorde 19,4 mio. kr. i regnskabsperioden.

Der ydes investeringsrådgivning til Maj Bank A/S vedrørende egenbeholdningen. Aftalen er koncernintern, afregnes på omkostningsdækkende vilkår og er uden væsentlig økonomisk betydning.

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. Provisionerne afregnes på markedsvilkår og udgjorde 6,7 mio. kr. i regnskabsperioden.

**MAJ
INVEST**



NOTER

NOTE 14 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

Selskabet har indgået aftaler om konsulentytelser med MJIC Consultancy Private Limited vedrørende enkelte private equity-fonde. Ydelserne afregnes på markedsvilkår og udgifterne udgjorde 2,3 mio. kr. i regnskabsperioden.

Selskabet har realiseret huslejeomkostninger med Maj Invest Holding A/S på 2,0 mio. kr., afregnet på omkostningsdækkende vilkår.

Øvrige nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter bestyrelse og direktion samt disse personers familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter desuden selskaber, hvori 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 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. Halvårsrapporten 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 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 giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2026 samt resultatet.
- Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden kan påvirkes af.

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

Gitte Lillelund Bech
Medlem

Astrid Haug
Medlem

Peter Busk
Medarbejdervalgt

Karsten Dybvad Dalsjö
Medlem

Jørgen Tang-Jensen
Medlem

Kirsten Slot
Medarbejdervalgt

**MAJ
INVEST**

