

MAJ INVEST

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S Halvårsrapport 2025

CVR-NR 28 29 54 99



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

Document ID:
748DE9F7CC60411E977DDEC8DEE46B14

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING

LEDELSESBERETNING

Selskabsoplysninger	2
Overblik	3
Forventninger til året	3
Forretningsmæssig udvikling	4
Økonomiske resultater og nøgletal	5
Risici og usikkerheder	6
Ledelsesforhold	7
Lønpolitik og -praksis	8
Efterfølgende begivenheder	8

HALVÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	9
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	10

PÅTEGNINGER

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

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

Direktion

Jeppe Christiansen, administrerende direktør
Marianne Settnes, direktør

Revisor

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg



Document ID:
748DE9F7CC60411E977DDCEC8DEE46B14
This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

LEDELSESBERETNING

Overblik

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S 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.

Resultatet for første halvår 2025 udgør 53 mio. kr. før skat og 39 mio. kr. efter skat. Resultatet er baseret på gebyrindtægter fra kapitalforvaltning og rådgivning. Kapitalstruktur og risikoprofil er uændrede i forhold til seneste årsrapport.

Bestyrelsen har på den baggrund besluttet at gennemføre en udlodning af 38 mio. kr. til selskabets ejer, Maj Invest Holding A/S. Udlodningen kan indeholdes i halvårets resultat og påvirker ikke selskabets kapitalgrundlag.

Investeringsforeningen Maj Invest har modtaget Finanstilsynets godkendelse til to nye afdelinger: Maj Invest Forsvarsaktier, som fokuserer på investeringer i selskaber inden for forsvars- og sikkerhedsindustrien, og Maj Invest UCITS ETF Guld, Sølv & Miner, der giver eksponering mod ædelmetaller og råvarer.

Afdelingerne supplerer de tematiske investeringsstrategier blandt andet de fire UCITS ETF'er, som selskabet lancerede i 2024: AI & Semiconductor, Defence & Cybersecurity, Lifestyle & Obesity samt Solar, Wind & Nuclear.

Forventninger til året

På baggrund af det realiserede resultat for første halvår og opdaterede budgetforudsætninger for andet halvår, forventer Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S et årsresultat for 2025 på 76 mio. kr. efter skat. Estimatet er lavere end tidligere udmeldt og er tilpasset den aktuelle markedsudvikling.

Den geopolitiske situation, herunder øgede handelspolitiske spændinger og indførelsen af nye toldbarrierer, har bidraget til øget usikkerhed på finansmarkederne. Samtidig har en svækket dollarkurs påvirket indtjeningsforventningerne negativt. Udviklingen i rentemarkederne har været mere afdæmpet, men den samlede markedsituation vurderes fortsat som volatil.

Selskabet fastholder fokus på risikostyring og der forventes ikke væsentlige ændringer i omkostnings- eller kapitalstruktur.

Der er foretaget betydelige investeringer i fremtidig vækst, og på den baggrund forventes overskuddet i 2026 at blive væsentligt højere.



Document ID:
748DE9F7CC60411E977DDEC8DEE46B14
This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

LEDELSESBERETNING

Forretningsmæssig udvikling

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S har i første halvår 2025 videreført sin aktivitet inden for forvaltning af aktier og obligationer samt tematiske investeringsstrategier. Forretningsmodellen er uændret med hovedvægt på langsigtet investeringsforvaltning understøttet af interne analyser og procesværktøjer.

Selskabet har i perioden planlagt at udvide produktporteføljen med to nye tematiske investeringsstrategier: Maj Invest Forsvarsaktier og Maj Invest UCITS ETF Guld, Sølv & Miner.

Der er endvidere foretaget betydelige investeringer i fremtidig vækst.

Kapitalforvaltning

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

Maj Invests value-strategi har siden 2004 leveret et afkast, der markant overgår MSCI World Value-indekset. Særligt siden 2010 har strategien skabt en konsistent merperformance, drevet af en disciplineret tilgang til value-investering og aktiv porteføljeforvaltning.

Afkastet har udvist højere volatilitet end benchmark, men strategien har generelt været robust gennem markedsudsving.

Udvikling i afkast



De fire UCITS ETF'er, som blev introduceret i 2024, har leveret tilfredsstillende afkast. Afdelingerne har generelt mødt positiv interesse blandt investorerne, særligt afdelingen med fokus på forsvarsindustrien. Selskabet forventer, at nye afdelinger, der introduceres i 2025, ligeledes vil blive godt modtaget.



Document ID:
748DE9F7CC60411E977DDDEC8DEE46B14

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

LEDELSESBERETNING

Økonomiske resultater og nøgletal

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S realiserede i første halvår 2025 et resultat før skat på 53 mio. kr. og 39 mio. kr. efter skat. Netto rente- og gebyrindtægter udgjorde 150 mio. kr., et fald på 9 % i forhold til samme periode året før.

Udgifter til personale og administration steg til 100 mio. kr. mod 91 mio. kr. i 2024. Det gennemsnitlige antal fuldtidsansatte steg fra 65 til 70. Øvrige udgifter var uændrede. Udviklingen medfører en omkostningsprocent på 65,6 mod 55,3 i 2024.

Udlodning af resultatet holdes inden for rammerne af selskabets udlodningspolitik og har ingen indvirkning på kapitalgrundlaget.

Resultatet er negativt påvirket af uro på finansmarkederne, en svækkelse af den amerikanske dollar samt øgede omkostninger til personale og en udvidet marketingindsats.

Femårig oversigt over hoved- og nøgletal (mio. kr.)	2025	2024	2023	2022	2021	2024	2023	2022	2021	2020
	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår					
Resultatopgørelse										
Netto rente- og gebyrindtægter	150	165	174	220	220	339	350	409	468	308
Kursreguleringer	4	2	3	-13	0	7	9	-13	0	8
Udgifter til personale og administration	-100	-91	-92	-86	-84	-179	-174	-168	-167	-157
Af- og nedskr. på imm. og materielle aktiver	-1	-1	-1	-1	-1	-2	-2	-2	-3	-3
Andre driftsindtægter og driftsudgifter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
Resultat før skat	53	75	84	120	135	165	183	226	298	158
Skat	-14	-20	-21	-27	-30	-44	-47	-51	-66	-35
Periodens resultat	39	55	63	93	105	121	136	175	232	123
Balance										
Egenkapital	162	178	185	235	246	189	196	204	268	263
Aktiver i alt	215	227	235	280	307	243	248	259	316	324
Nøgletal m.v.										
Egenkapitalforrentning før skat	30%	40%	43%	48%	53%	86%	91%	96%	112%	67%
Egenkapitalforrentning efter skat	22%	29%	32%	37%	41%	63%	68%	74%	87%	52%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,5	1,8	1,9	2,4	2,6	1,9	2,0	2,3	2,8	2,0
Omkostningsprocent	66%	55%	52%	42%	39%	52%	49%	43%	36%	50%
Kerne- og kapitalprocent*	277%	294%	301%	357%	358%	294%	302%	308%	361%	20%
Kapitalgrundlag ift. minimumskapitalkrav**	2,8	2,9	3,0	3,6	3,6	2,9	3,0	3,1	3,6	2,5
Afkastningsgrad	18%	24%	27%	33%	34%	50%	55%	68%	73%	38%

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

* Selskabets kapitalgrundlag består udelukkende af kernekapital, hvorfor kapitalprocenten er identisk med kernekapitalprocenten.

** Kapitalgrundlaget overstiger det lovpligtige minimumskapitalkrav med en komfortabel margin, hvilket afspejles i niveauet for begge nøgletal.



LEDELSESBERETNING

Risici og usikkerheder

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S er eksponeret mod en række risici, der aktivt overvåges og styres for at sikre en stabil drift. Selskabet har en struktureret tilgang til risikostyring, hvor markedsrisici, kreditrisici, operationelle risici og likviditetsrisici løbende evalueres i henhold til fastlagte politikker og retningslinjer.

Markedsrisici

Markedsrisici opstår som følge af udsving i finansielle markeder, der kan påvirke værdien af selskabets forvaltede aktiver og indtjening. Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S har en konservativ tilgang til markedsrisiko, hvor porteføljeeksponeringen løbende overvåges og sikres gennem diversificering, stresstest og risikomodeller.

Kreditrisici

Selskabets kreditrisiko er primært relateret til placeringen af egen likviditet samt tilgodehavender fra kunder og samarbejdspartnere. Der er fastlagte grænser for store eksponeringer, og kreditrisikoen styres gennem interne retningslinjer for placering af likviditet samt en løbende vurdering af modparters kreditværdighed.

Operationelle risici

Operationelle risici dækker potentielle tab som følge af fejl, utilstrækkelige interne processer, tekniske systemer eller eksterne faktorer.

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S har implementeret en systematisk risikostyringsproces, der omfatter identificering, måling og afhjælpning af operationelle risici. Der rapporteres løbende til direktionen om risikoudviklingen, så der hurtigt kan iværksættes afhjælpende tiltag.

Likviditetsrisici

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S opretholder et højt likviditetsberedskab, der sikrer, at selskabet til enhver tid har tilstrækkelige midler til at honorere sine forpligtelser.

Likviditetsrisikoen vurderes som ubetydelig, idet selskabet ikke har udlån, garantier eller andre væsentlige likviditetsforpligtelser. Likviditetsreserven består af let realiserbare aktiver, herunder børsnoterede obligationer og indeståender i solide pengeinstitutter.

Selskabet har en stabil og veldiversificeret likviditetsposition, der sikrer fleksibilitet i forhold til driften og fremtidige vækstinitiativer. Likviditetsstyringen følger en konservativ tilgang, hvor midlerne primært er placeret i let realiserbare værdipapirer.



LEDELSESBERETNING

Selskabet vil fortsat have fokus på risikostyringen og tilpasse sig ændringer i det regulatoriske landskab, så risikoprofilen forbliver i tråd med de strategiske mål.

Indregning og måling

Den primære regnskabsmæssige risiko ved indregning og måling vedrører performancerelaterede honorarer, men vurderes at være begrænset. Der har desuden ikke været usædvanlige forhold i regnskabsperioden, som har påvirket indregning eller måling.

Ledelsesforhold

Ledelsesorganer og governance

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S' ledelse består af en bestyrelse og en direktion. Bestyrelsen har syv medlemmer med bred erfaring inden for den finansielle sektor. Direktionen varetager den daglige drift og implementeringen af selskabets strategi.

Bestyrelsen evaluerer løbende selskabets strategi, risikostyring og governance for at sikre overensstemmelse med selskabets målsætninger og gældende lovgivning.

Mangfoldighed og kønsfordeling

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S arbejder målrettet på at fremme mangfoldighed og sikre en balanceret kønsfordeling i ledelsen. Bestyrelsen har fastsat et måltal, hvor mindst 40 % af medlemmerne skal tilhøre det underrepræsenterede køn. Dette mål blev opfyldt i 2023 og er fastholdt efterfølgende.

For øvrige ledelsesniveauer har selskabet desuden et måltal om, at mindst 40 % af lederne skal tilhøre det underrepræsenterede køn. Dette måltal er fastsat i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens anbefalinger og gælder for perioden 2022–2026.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
Document ID:
748DE9F7CC60411E977DDEC8DEE46B14

LEDELSESBERETNING

5-års oversigt over den kønsmæssige sammensætning

Kønsmæssige sammensætning	2027	2026	2025	2024	2023
---------------------------	------	------	------	------	------

Øverste ledelsesorgan

Samlet antal ledelsesmedlemmer	5	4	5
Underrepræsenteret køn	25%	25%	40%
Måltal i pct.	40%	40%	40%
	opfyldt	opfyldt	opfyldt
Årstal for opfyldelse af måltal	2023	2023	2023

Øvrige ledelsesniveauer

Samlet antal medlemmer	19	19	20
Underrepræsenteret køn i pct.	26%	26%	25%
Måltal i pct.	40%	40%	40%
Årstal for opfyldelse af måltal	2026	2026	2026

Ifølge Erhvervsstyrelsens vejledende oversigt anses ligelig kønsfordeling for opnået, hvis mindst "én ud af fire (25%)" eller "to ud af fem (40%)" personer tilhører det underrepræsenterede køn.

Ved en ligelig kønsfordeling forstås: en fordeling på 40/60 pct. af henholdsvis kvinder og mænd eller det antal, som kommer tættest på 40 pct. uden at overstige 40 pct.

Lønpolitik og -praksis

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S lønpolitik er designet til at sikre en balanceret og ansvarlig aflønning, som understøtter selskabets langsigtede værdiskabelse. Lønpolitikken omfatter alle medarbejdergrupper og sikrer, at aflønning er i overensstemmelse med regulering for finansielle virksomheder.

Ved spørgsmål om lønpolitikken henvises til den offentliggjorte redegørelse på selskabets hjemmeside:

<https://www.majinvest.com/>

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der væsentligt påvirker vurderingen af halvårsrapporten for 2025. Selskabet følger løbende de økonomiske og regulatoriske udviklinger. Der er ikke identificeret forhold, der ændrer på de finansielle udsigter eller initiativer, der er beskrevet i denne halvårsrapport.



Document ID:
748DE9F7CC60411E977DDEC8DEE46B14
This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

HALVÅRSREGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE				BALANCE			
1.000 kr.	Note	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1.000 kr.	Note	30.06.2025	31.12.2024
Renteindtægter	3	978	1.755	Kassebeholdning		14	17
Renteudgifter	4	(3)	0	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	7	102.639	104.750
Netto renteindtægter		975	1.755	Obligationer til dagsværdi	8	25.626	63.025
Udbytte af aktier m.v.		756	219	Aktier m.v.	9	9.737	9.595
Gebyrer og provisionsindtægter		173.434	165.499	Immaterielle aktiver		297	445
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		(25.384)	(2.819)	Øvrige materielle aktiver		4.099	3.760
Netto rente- og gebyrindtægter		149.781	164.654	Udsudte skatteaktiver		45	45
Kursreguleringer	5	3.941	2.298	Andre aktiver	10	56.941	48.228
Andre driftsindtægter		4	186	Periodeafgrænsningsposter		15.784	13.058
Udgifter til personale og administration	6	(99.926)	(91.124)	Aktiver i alt		215.181	242.923
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		(865)	(1.258)	Aktuelle skatteforpligtelser		1.245	15.287
Resultat før skat		52.935	74.756	Andre passiver	12	37.861	26.541
Skat		(14.131)	(19.683)	Periodeafgrænsningsposter		14.271	12.095
Periodens resultat		38.805	55.074	Gæld i alt		53.377	53.924
Anden totalindkomst		0	0	Aktiekapital		15.000	15.000
Totalindkomst i alt		38.805	55.074	Overført overskud eller underskud		108.804	107.999
RESULTATDISPONERING				Foreslået udbytte		38.000	66.000
Foreslået udbytte		38.000	55.000	Egenkapital i alt		161.804	188.999
				Passiver i alt		215.181	242.923

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



Document ID:
748DE9F7CC60411E977DDEC8DEE46B14
This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

EGENKAPITALOPGØRELSE

1.000 kr.

1. halvår 2025	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital ultimo 2024	15.000	107.999	66.000	188.999
Udbytte for 2024	0	0	(66.000)	(66.000)
Periodens resultat	0	805	38.000	38.805
Egenkapital ultimo 1. halvår 2025	15.000	108.804	38.000	161.804

2024	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital ultimo 2023	15.000	107.910	73.000	195.910
Udbytte for 2023	0	0	(73.000)	(73.000)
Periodens resultat	0	55.090	66.000	121.090
A conto-udbytte	0	(55.000)	0	(55.000)
Egenkapital ultimo 2024	15.000	107.999	66.000	188.999

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 2024.



This file is sealed with a digital signature.
 The seal is a guarantee for the authenticity
 of the document.
 Document ID:
 748DE9F7CC60411E977DDEC8DEE46B14

NOTER

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

Femårig oversigt over hoved- og nøgletal (mio. kr.)	2025	2024	2023	2022	2021
	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår
Resultatopgørelse					
Netto rente- og gebyrindtægter	150	165	174	220	220
Kursreguleringer	4	2	3	-13	0
Udgifter til personale og administration	-100	-91	-92	-86	-84
Af- og nedskr. på imm. og materielle aktiver	-1	-1	-1	-1	-1
Andre driftsindtægter og udgifter	0	0	0	0	0
Resultat før skat	53	75	84	120	135
Skat	-14	-20	-21	-27	-30
Periodens resultat	39	55	63	93	105
Balance					
Egenkapital	162	178	185	235	246
Aktiver i alt	215	227	235	280	307
Nøgletal m.v.					
Egenkapitalforrentning før skat	30%	40%	43%	48%	53%
Egenkapitalforrentning efter skat	22%	29%	32%	37%	41%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,5	1,8	1,9	2,4	2,6
Omkostningsprocent	66%	55%	52%	42%	39%
Kerne- og kapitalprocent*	277%	294%	301%	357%	358%
Kapitalgrundlag ift. minimumskapitalkrav**	2,8	2,9	3,0	3,6	3,6
Afkastningsgrad	18%	24%	27%	33%	34%

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

* Selskabets kapitalgrundlag består udelukkende af kernekapital, hvorfor kapitalprocenten er identisk med kernekapitalprocenten.

** Kapitalgrundlaget overstiger det lovpligtige minimumskapitalkrav med en komfortabel margin, hvilket afspejles i niveauet for begge nøgletal.



Document ID:
 748DE9F7CC60411E977DDDEC8DEE46B14
 This file is sealed with a digital signature.
 The seal is a guarantee for the authenticity
 of the document.

NOTER

1.000 kr.	2025	2024	1.000 kr.	2025	2024
	1. halvår	1. halvår		1. halvår	1. halvår
NOTE 3 Renteindtægter			NOTE 6 Udgifter til personale og administration		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	953	1.445	Bestyrelse, fast vederlag	(854)	(719)
Obligationer	275	537	Honorarer til bestyrelsen i alt	(854)	(719)
Øvrige renteindtægter	(250)	(227)	Direktion, fast løn	(5.563)	(5.544)
I alt renteindtægter	978	1.755	Løn til direktion i alt	(5.563)	(5.544)
			Lønninger	(45.289)	(39.692)
NOTE 4 Renteudgifter			Pensioner	(3.046)	(2.092)
Øvrige renteudgifter	(3)	0	Udgifter til social sikring og afgifter baseret på lønsum	(8.321)	(7.205)
I alt renteudgifter	(3)	0	Øvrige medarbejdere alt	(56.656)	(48.989)
NOTE 5 Kursreguleringer			Personaleudgifter i alt	(63.073)	(55.251)
Obligationer	(1.034)	82	Øvrige administrationsudgifter	(36.853)	(35.872)
Aktier m.v.	4.821	2.572	Udgifter til personale og administration	(99.926)	(91.124)
Valuta	75	(262)			
Afledte finansielle instrumenter	79	(95)	Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til		
I alt kursreguleringer	3.941	2.298	fuldtidsbeskæftigede	70	65



Document ID:
 748DE9F7CC60411E977DDEC8DEE46B14
 This file is sealed with a digital signature.
 The seal is a guarantee for the authenticity
 of the document.

NOTER

1.000 kr.	30.06.2025	31.12.2024
NOTE 7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Tilgodehavender på anfordring	102.639	104.750
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter	102.639	104.750
NOTE 8 Obligationer til dagsværdi		
Statsobligationer	0	5.339
Realkreditobligationer*	25.626	57.686
I alt obligationer til dagsværdi	25.626	63.025
Renterisiko	235	4.066
NOTE 9 Aktier m.v. til dagsværdi		
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Nasdaq Copenhagen	9.737	9.595
I alt aktier m.v. til dagsværdi	9.737	9.595
NOTE 10 Andre aktiver		
Forskellige debitorer	42.847	47.882
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	908	41
Tilgodehavende renter og provision	13.186	304
I alt andre aktiver	56.941	48.228
Mellemværende med tilknyttede virksomheder	1.135	851

* Note 8: Koncernen har per 30-06-2025 stillet obligationer til en kursværdi af 24,9 mio. kr. (ultimo 2024: 24,7 mio. kr.) til sikkerhed for derivathandel og børshandel.

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.

1.000 kr.	30.06.2025	31.12.2024
NOTE 12 Andre passiver		
Forskellige kreditorer	12.945	10.615
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	133	355
Skyldige renter og provision	11.768	874
Øvrige passiver	13.015	14.698
I alt andre passiver	37.861	26.541
Mellemværende med tilknyttede virksomheder	6.583	3.206
NOTE 13 Eventualforpligtelser		
Garantier m.v.		
Øvrige garantier (indeståelse over for indskydergarantifonden)	211	233
I alt garantier m.v.	211	233

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.



This file is sealed with a digital signature.
 The seal is a guarantee for the authenticity
 of the document.
 Document ID:
 748DE9F7CC60411E977DDEC8DEE46B14

NOTER

NOTE 13 fortsat

Som datterselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatte 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.

NOTE 14 fortsat

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.

Selskabet har indgået aftaler om konsulenttydelser med Maj Invest South America S.A. og MJIC Consultancy Private Limited vedrørende enkelte private equity-fonde. Ydelserne afregnes på markedsvilkår og udgifterne udgjorde 4,7 mio. kr. i regnskabsperioden.

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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
Document ID:
748DE9F7CC60411E977DDEC8DEE46B14

NOTER

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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
Document ID:
748DE9F7CC60411E977DDEC8DEE46B14

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S for perioden 1. januar 2025 – 30. juni 2025.

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 2025 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 27. august 2025

Jeppe Christiansen
Administrerende direktør

Marianne Settnes
Direktør

BESTYRELSE

København, den 27. august 2025

Henrik Parkhøj
Formand

Jørgen Tang-Jensen
Medlem

Karsten Dybvad Dalsjö
Medlem

Kirsten Slot
Medarbejdervalgt

Gitte Lillelund Bech
Medlem

Astrid Haug
Medlem

Peter Busk
Medarbejdervalgt



List of Signatures

Page 1/1



Pkt 3 b - MI - MI halvårsrapport 2025.pdf

Name	Method	Signed at
Astrid Haug	MitID	2025-08-28 12:04 GMT+02
Kirsten Slot	MitID	2025-08-28 09:19 GMT+02
Jørgen Tang-Jensen	MitID	2025-08-27 17:29 GMT+02
Marianne Settnes	MitID	2025-08-27 16:56 GMT+02
Peter Busk	MitID	2025-08-27 15:32 GMT+02
Jeppe Christiansen	MitID	2025-09-02 10:10 GMT+02
Karsten Dybvad Dalsjö	MitID	2025-08-29 12:47 GMT+02
Henrik Parkhøi	MitID	2025-08-29 06:49 GMT+02
Gitte Lillelund Bech	MitID	2025-08-28 16:29 GMT+02



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

External reference: 748DE9F7CC60411E977DDEC8DEE46B14