

Erhvervsstyrelsen
Langelinie Allé 17
2100 København Ø

26. marts 2026
DHE

Vedhæftede årsrapport 2025 er dags dato godkendt på den ordinære generalforsamling.

Med venlig hilsen

Marianne Settnes

Dirigent



FONDSMÆGLERSELSKABET MAJ INVEST A/S

ÅRSRAPPORT 2025

CVR-NR. 28 29 54 99

MAJ
INVEST

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING

LEDELSESBERETNING

Selskabsoplysninger	2
Overblik	3
Forretningsmæssig udvikling	3
Økonomiske resultater og nøgletal	4
Usikkerhed ved indregning og måling	5
Væsentlige risici	5
Efterfølgende begivenheder	6
Femårsoversigt med hoved- og nøgletal	7
Ledelsesforhold	8
Lønpolitik og -praksis	8
Forventninger til 2026	8
Ledelseshverv	9

ÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	30
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	31

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

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.

I 2025 realiserede selskabet et resultat før skat på 123 mio. kr. og et resultat efter skat på 90 mio. kr., hvilket er bedre end senest udmeldte forventning på 76 mio. kr. før skat. Resultatet er primært drevet af gebyrindtægter fra kapitalforvaltning og investeringsrådgivning. Selskabets kapitalstruktur og risikoprofil er uændret i forhold til seneste årsrapport.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at der udloddes et udbytte på 52 mio. kr. Selskabet udloddede i august 2025 et a conto-udbytte på 38 mio. kr., således at det samlede udbytte for regnskabsåret 2025 er 90 mio. kr.

Investeringsforeningen Maj Invest lancerede i 2025 to nye afdelinger: Maj Invest UCITS ETF Guld, Sølv & Miner og Maj Invest Forsvarsaktier, som er en udloddende søsterafdeling til Maj Invest UCITS ETF Defence & Cybersecurity.

Investeringsforeningen tilbyder herefter i alt syv UCITS ETF-afdelinger med tematiske investeringsstrategier og lave omkostninger.

Forretningsmæssig udvikling

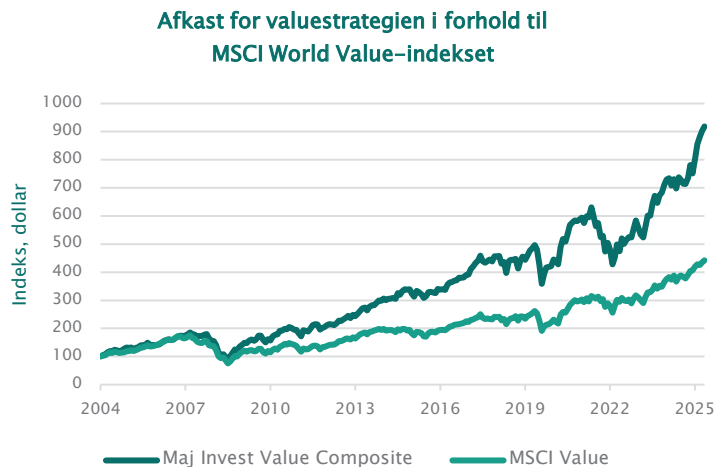
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S har fortsat fokus på kapitalforvaltning baseret på en disciplineret og langsigtet investeringsproces. Forretningsmodellen er uændret og tager afsæt i aktiv forvaltning understøttet af analytiske kompetencer, gennemprøvede investeringsmetoder og en struktureret tilgang til risikostyring.

Selskabet tilbyder kapitalforvaltning og investeringsrådgivning til institutionelle og andre professionelle investorer. Maj Invest tilbyder skræddersyede løsninger gennem diskretionære aftaler, investeringsrådgivning og investeringsafdelinger og -fonde.

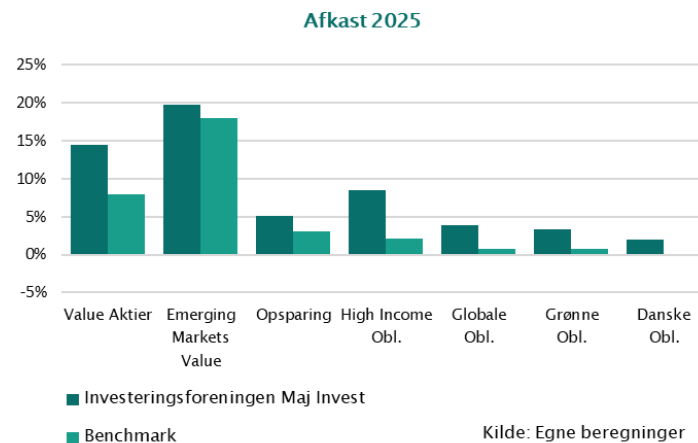
Maj Invests value-strategi har siden 2004 leveret et højere afkast end MSCI World Value-indekset. Grafen viser en langsigtet vækst, hvor strategien særligt siden 2010 har skabt merperformance. Afkastudviklingen har været mere volatil end benchmark, men strategien har over tid givet positive afkast efter perioder med markedsudsving.

LEDELSESBERETNING

Forretningsmæssig udvikling (fortsat)



Året 2025 har vist tilfredsstillende afkast på tværs af flere nøgleprodukter, herunder Opsparing, Emerging Markets Value, Value Aktier og obligationsprodukterne.



Maj Invest havde i 2025 stor succes med forvaltning af UCITS ETF'erne og oplevede i løbet af året et nettosalg på samlet set 3.251 mio. kr., heraf et stærkt salg i afdelingen Defence & Cybersecurity. I slutningen af året lancerede Maj Invest endnu en UCITS ETF med investeringer i Guld, Sølv & Miner, der opnåede et solidt nettosalg.

Økonomiske resultater og nøgletal

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S realiserede i 2025 et resultatet før skat på 123 mio. kr., mens netto rente- og gebyrindtægter udgjorde 304 mio. kr.

LEDELSESBERETNING

Økonomiske resultater og nøgletal (fortsat)

Indtjeningen er primært baseret på kapitalforvaltning og investeringsrådgivning og påvirkes løbende af udviklingen på de finansielle markeder samt valutakursudviklinger.

Udviklingen i netto rente- og gebyrindtægter var påvirket af markedsvolatilitet samt ændringer i mandatporteføljen i årets løb.

Kursreguleringer vedrører primært indtægter fra selskabets market maker funktion.

Udgifter til personale og administration steg i perioden som følge af øget aktivitet samt fortsatte investeringer i organisation, forretningsudvikling og markedsføring. Øvrige driftsudgifter var uændrede.

Resultatet før skat afspejler således både markedsforholdene i året og selskabets investeringer i forretningsudvikling. Selskabet opretholder en kapital- og likviditetsposition, der ligger over de gældende regulatoriske krav. Dispositionen af årets resultat sker i overensstemmelse med selskabets udlodningspolitik og uden indvirkning på kapitalgrundlaget.

Den femårige oversigt over hoved- og nøgletal på næste side illustrerer udviklingen i resultat, balance og kapitalforhold over perioden.

Usikkerhed ved indregning og måling

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S' væsentligste risiko ved indregning og måling vedrører performancerelaterede honorarer, som vurderes at være begrænset.

Der har ikke været usædvanlige forhold i regnskabsperioden, det har påvirket indregning eller måling.

Væsentlige risici

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S 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 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, stresstests og risikomodeller.

LEDELSESBERETNING

Væsentlige risici (fortsat)

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.

Likviditetsrisici (fortsat)

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

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der væsentligt påvirker vurderingen af årsrapporten for 2025.

LEDELSESBERETNING

Femårsoversigt med hoved- og nøgletal for Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Mio. kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Resultatopgørelse					
Netto rente- og gebyrindtægter	304	339	350	409	468
Kursreguleringer	9	7	9	-13	0
Udgifter til personale og administration	-189	-179	-174	-168	-167
Af- og nedskr. på imm. og materielle aktiver	-2	-2	-2	-2	-3
Andre driftsindtægter og driftsudgifter	1	0	0	0	0
Resultat før skat	123	165	183	226	298
Skat	-33	-44	-47	-51	-66
Årets resultat	90	121	136	175	232
Balance					
Egenkapital	175	189	196	204	268
Aktiver i alt	232	243	248	259	316
Nøgletal m.v.					
Egenkapitalforrentning før skat	68%	86%	91%	96%	112%
Egenkapitalforrentning efter skat	49%	63%	68%	74%	87%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,6	1,9	2,0	2,3	2,8
Omkostningsprocent	61%	52%	49%	43%	36%
Kerne- og kapitalprocent*	277%	294%	302%	308%	361%
Kapitalgrundlag ift. minimumskapitalkrav**	2,8	2,9	3,0	3,1	3,6
Afkastningsgrad	39%	50%	55%	68%	73%

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

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.

Lønpolitik og -praksis

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S lønpolitik er designet til at sikre en balanceret og ansvarlig aflønning, som understøtter selskabets langsigtede værdiskabelse.

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

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

Forventninger til 2026

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S forventer i 2026 et fortsat positivt resultat. Resultatet før skat forventes at ligge i intervallet 110-130 mio. kr.

Forventningen er baseret på en stabil indtjening fra den eksisterende forretning, herunder løbende gebyrindtægter fra formue under forvaltning, kombineret med en fortsat stram styring af omkostningsbasen.

Årets resultat vil fortsat være påvirket af udviklingen på de finansielle markeder og kan variere som følge af blandt andet markedsværdireguleringer, valutaudsving og investoradfærd. Der knytter sig derfor væsentlig usikkerhed til forventningerne.

LEDELSESBERETNING

Ledelseshverv

Bestyrelsens ledelseshverv

Henrik Parkhøi

Maj Invest Holding A/S	Bestyrelsesformand
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S	Bestyrelsesformand
Maj Invest Equity A/S	Bestyrelsesformand
Maj Bank A/S	Bestyrelsesmedlem
Maj Invest South America S.A. (solvent likvidation)	Bestyrelsesmedlem
Det Kgl. Vajsenhus	Medlem af kuratel

Jørgen Tang-Jensen

Tænketanken Europa	Bestyrelsesformand
Rockwool A/S	Bestyrelsesnæstformand
Maj Invest Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S	Bestyrelsesmedlem
Maj Invest Equity A/S	Bestyrelsesmedlem
Villum Fonden	Bestyrelsesmedlem
VKR Holding A/S	Bestyrelsesmedlem

Gitte Lillelund Bech

Maj Invest Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S	Bestyrelsesmedlem
Maj Invest Equity A/S	Bestyrelsesmedlem
Finansiel Stabilitet	Bestyrelsesmedlem
Port of Aalborg A/S	Bestyrelsesmedlem
LillelundBech ApS	Adm. direktør

Bestyrelsens ledelseshverv

Karsten Dybvad Dalsjö

Maj Invest Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S	Bestyrelsesmedlem
Maj Invest Equity A/S	Bestyrelsesmedlem
Lone Dybkjær Fonden	Bestyrelsesmedlem
Fonden Den Nordatlantiske Brygge	Bestyrelsesmedlem
Tænketanken Ny Verden	Bestyrelsesmedlem
AL Sydbank A/S	Observatør/bestyrelsesmedlem

Astrid Haug

Afkobling 2030	Forperson
Fælleshaven A/S	Næstforperson
Nørrebro Teater	Næstforperson
Maj Invest Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S	Bestyrelsesmedlem
Maj Invest Equity A/S	Bestyrelsesmedlem
RE-ZIP ApS	Bestyrelsesmedlem
Symbion A/S	Bestyrelsesmedlem
Gubra A/S	Bestyrelsesmedlem
Astrid Haug ApS	Direktør

Medarbejdervalgte

Kirsten Slot

Maj Invest Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S	Bestyrelsesmedlem

Peter Busk

Maj Invest Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S	Bestyrelsesmedlem

LEDELSEBERETNING

Ledelseshverv

Direktionens ledelseshverv

Jeppé Christiansen

EMLIKA Holding ApS (koncern)**	Bestyrelsesformand
Topsoe A/S	Bestyrelsesformand
JEKC Holding ApS	Bestyrelsesformand
Kirkbi A/S	Bestyrelsesmedlem
Pluto Naturfonden	Bestyrelsesmedlem
Lone Dybkjær Fonden	Bestyrelsesmedlem
A/S United shipping & Trading Company	Bestyrelsesmedlem
Pluto Erhverv ApS	Bestyrelsesmedlem
Climate & Energy Reaserch Instistute ApS	Bestyrelsesmedlem
Kraka Economics ApS	Bestyrelsesmedlem
KIRKBI Climate A/S	Bestyrelsesmedlem
Maj Invest Holding A/S	Adm. direktør
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S	Adm. direktør
Maj Invest Equity A/S	Adm. direktør
MIEI ApS	Adm. direktør
Danish Microfinance Partners K/S	Øvrige erhverv*
Maj Invest Financial Inclusion Fund II K/S	Øvrige erhverv*
Maj Invest Equity 5 K/S	Øvrige erhverv*
Maj Invest Equity 6 Triple Bottom Line K/S	Øvrige erhverv*
Maj Invest Minorities I K/S	Øvrige erhverv*
Maj Invest Minorities II K/S	Øvrige erhverv*
Maj Invest Energy Transition I K/S	Øvrige erhverv*

* Medlem af investeringskomité

**Med tilhørende datterselskab Emlika ApS og datterdatterselskab EFC Holding ApS

Direktionens ledelseshverv

Marianne Settnes

Den Danske Fondsmæglerforening	Bestyrelsesformand
Female Invest ApS	Bestyrelsesformand
Boardmeter ApS	Bestyrelsesformand
Female Invest Inc.	Bestyrelsesformand
Maj Bank A/S	Bestyrelsesmedlem
Kraka Economics ApS	Bestyrelsesmedlem
Pluto Erhverv ApS	Bestyrelsesmedlem
Maj Invest South America S.A. (solvent likvidation)	Bestyrelsesmedlem
Maj Invest Holding A/S	Direktør
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S	Direktør
Maj Invest Equity A/S	Direktør
MIEI ApS	Direktør

ÅRSREGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE 1. januar – 31. december

1.000 kr.	Note	2025	2024
RESULTATOPGØRELSE			
Renteindtægter	3	1.616	3.335
Renteudgifter	4	(476)	(286)
Netto renteindtægter		1.141	3.048
Udbytte af aktier m.v.		756	219
Gebyrer og provisionsindtægter		351.239	341.343
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		(49.367)	(5.826)
Netto rente- og gebyrindtægter	6,7	303.768	338.785
Kursreguleringer	5,6,7	9.240	6.889
Andre driftsindtægter		1.059	416
Udgifter til personale og administration	8	(189.183)	(178.921)
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		(1.674)	(2.275)
Andre driftsudgifter		(23)	(1)
Resultat før skat		123.187	164.893
Skat	9	(33.125)	(43.803)
Årets resultat		90.062	121.090
ANDEN TOTALINDKOMST			
Anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst i alt		90.062	121.090
RESULTATDISPONERING			
Foreslået udbytte		52.000	66.000
A conto-udbytte udloddet i regnskabsåret		38.000	55.000
Henlagt til egenkapital under "Overført resultat"		62	90
I alt anvendt		90.062	121.090

ÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	31.12.2025	31.12.2024
AKTIVER			
Kassebeholdning		0	17
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	10	113.075	104.750
Obligationer til dagsværdi	11	25.700	63.025
Aktier m.v.	12	12.197	9.595
Immaterielle aktiver	13	148	445
Øvrige materielle aktiver	14	3.557	3.760
Udskudte skatteaktiver		244	45
Andre aktiver	15	60.444	48.228
Periodeafgrænsningsposter		16.520	13.058
Aktiver i alt		231.883	242.923
PASSIVER			
Aktuelle skatteforpligtelser		7.128	15.287
Andre passiver	17	36.693	26.541
Periodeafgrænsningsposter		13.002	12.095
Gæld i alt		56.823	53.924
Aktiekapital		15.000	15.000
Overført overskud eller underskud		108.061	107.999
Foreslået udbytte		52.000	66.000
Egenkapital i alt		175.061	188.999
Passiver i alt		231.883	242.923

Der henvises ikke til note 1, 2, 16, 18, 19, 20 og 21.

ÅRSREGNSKAB

EGENKAPITALOPGØRELSE (1.000 kr.)

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	38.062	52.000	90.062
A conto-udbytte	0	(38.000)	0	(38.000)
Egenkapital ultimo 2025	15.000	108.061	52.000	175.061

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

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

NOTER

NOTE 1 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten 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 sidste år.

Indregning og måling

Alle indtægter og udgifter, der vedrører regnskabsperioden, indregnes i resultatopgørelsen, uanset betalingstidspunktet.

Formidlingsprovisioner indregnes efter fradrag af formidlingsprovisioner, der kontraktligt skal viderefreges til kunden.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet aflægges, som be- eller afkræfter forhold, som er opstået på balancedagen.

Fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurser.

Monetære poster i en anden valuta end danske kroner omregnes til danske kroner efter lukkekursen for valutaen på balancedagen.

Ikke-monetære poster i en anden valuta end danske kroner, der er indregnet på basis af kostprisen, omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurser.

Ikke-monetære poster i en anden valuta end danske kroner, der er indregnet på basis af dagsværdien, omregnes til danske kroner efter lukkekursen på balancedagen.

Valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

NOTER

NOTE 1 fortsat

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Koncerninterne transaktioner

Transaktioner mellem koncernens selskaber sker på markedsvilkår eller afregnes på basis af de faktiske omkostninger.

RESULTATOPGØRELSEN

Renter, udbytter, gebyrer og provisioner

Renter, gebyrer og provisioner periodiseres, i takt med at de optjenes, og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Renter præsenteres brutto, så positive renter af tilgodehavender hos kreditinstitutter og obligationer præsenteres under renteindtægter.

Udbytter indregnes i resultatopgørelsen fra deklarerings tidspunktet eller ved udlodning af a conto-udbytter.

Performanceafhængige forvaltningshonorarer indtægtsføres, når forvaltningsydelsen er leveret, og selskabets ret til at modtage honoraret er højst sandsynlig. Ikke-indregnede performanceafhængige honorarer omtales under "Eventualaktiver".

Modtagne gebyrer og provisioner indeholder indtægter fra ydelser over for kunder.

Kursreguleringer

Forskellen mellem værdipapirers dagsværdi og bogført værdi indregnes som kursreguleringer.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration omfatter gager, pensioner og sociale omkostninger, husleje, it-omkostninger, advokat- og revisionshonorarer samt øvrige administrationsomkostninger. Omkostninger til ydelser og goder til ansatte, herunder ferieforpligtelse m.v., indregnes i takt med de ansattes præstation af de arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.

NOTER

NOTE 1 fortsat

Skat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatserne indregnes i resultatopgørelsen.

Der afsættes såvel aktuel skat som udskudt skat i de enkelte sambeskattede selskaber, der er omfattet af konsolidering. Selskabet er sambeskattet med samtlige koncernselskaber hjemmehørende i Danmark.

Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskud som underskud i de konsoliderede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Hensættelser til udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Er den midlertidige forskel negativ, og er det sandsynligt, at den vil kunne udnyttes til at nedbringe den fremtidige skat, indregnes et udskudt skatteaktiv.

Udskudt skat måles efter gældende skatteregler og med den skattesats, der forventes at være gældende, når de midlertidige forskelle udlignes. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske enhed.

AKTIVER

Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Tilgodehavender hos kreditinstitutter indregnes ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Værdipapirer

Værdipapirer måles til dagsværdien på balancedagen. Afregningsdagen anvendes som indregningsdato ved køb og salg af værdipapirer. Værdiændringer i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen indregnes som et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse.

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver består af et børshandelssystem, et porteføljestyringssystem samt it- software. Immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag for af- og nedskrivninger.

NOTER

NOTE 1 fortsat

Aktiverne afskrives lineært over den forventede brugstid eller den kontraktmæssigt bundne periode, som er fastsat til:

- Børshandelssystem : 60 måneder
- It-software og porteføljestyringssystem : 36 måneder

Øvrige materielle aktiver

Øvrige materielle aktiver måles til kostpris med fradrag for af- og nedskrivninger. Aktiverne afskrives lineært over deres forventede brugstid, som er fastsat til:

- It-hardware : 36 måneder
- Inventar : 36 måneder

Genindvindingsværdi

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver og øvrige materielle aktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og aktivet nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien.

Andre aktiver

Indtægter, der først forfalder efter regnskabsperiodens udløb, samt tilgodehavende renter optages som andre aktiver. Væsentlige tilgodehavender, som forfalder mere end 12 måneder efter den periode, hvori de er optjent, tilbagediskonteres til nutidsværdi på balancetidspunktet. Den anvendte diskonteringsrate svarer til forrentningskravet af tilgodehavenderne.

Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, herunder spothandler, indregnes som andre aktiver.

Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsperioder optages som periodeafgrænsningsposter. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

PASSIVER

Andre passiver

Andre passiver måles til nettorealisationsværdi.

Udgifter, der først forfalder efter regnskabsperiodens udløb, samt skyldige renter optages som andre passiver. Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, herunder spothandler, indregnes som andre passiver.

NOTER

NOTE 1 fortsat

Periodeafgrænsningsposter

Indtægter, der er modtaget før balancetidspunktet, men som vedrører efterfølgende regnskabsperioder, optages som periodeafgrænsningsposter. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Egenkapital

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

NOTER

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

Mio. kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Resultatopgørelse					
Netto rente- og gebyrindtægter	304	339	350	409	468
Kursreguleringer	9	7	9	-13	0
Udgifter til personale og administration	-189	-179	-174	-168	-167
Af- og nedskr. på imm. og materielle aktiver	-2	-2	-2	-2	-3
Andre driftsindtægter og udgifter	1	0	0	0	0
Resultat før skat	123	165	183	226	298
Skat	-33	-44	-47	-51	-66
Årets resultat	90	121	136	175	232
Balance					
Egenkapital	175	189	196	204	268
Aktiver i alt	232	243	248	259	316
Nøgletal m.v.					
Egenkapitalforrentning før skat	68%	86%	91%	96%	112%
Egenkapitalforrentning efter skat	49%	63%	68%	74%	87%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,6	1,9	2,0	2,3	2,8
Omkostningsprocent	61%	52%	49%	43%	36%
Kernekapitalprocent	277%	294%	302%	308%	361%
Kapitalprocent	277%	294%	302%	308%	361%
Kapitalgrundlag ift. minimumskapitalkrav*	2,8	2,9	3,0	3,1	3,6
Afkastningsgrad	39%	50%	55%	68%	73%

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

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

NOTER

1.000 kr.	2025	2024	1.000 kr.	2025	2024
NOTE 3 Renteindtægter			NOTE 6 Aktivitetsopdeling på forretningsområder		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.759	2.725	Netto rente- og gebyrindtægter		
Obligationer	416	968	Asset Management	265.383	295.423
Afledte finansielle instrumenter (valutakontrakter)	(559)	(413)	Equity	37.333	40.364
Øvrige renteindtægter	0	55	Treasury	1.052	2.998
I alt renteindtægter	1.616	3.335	I alt netto rente- og gebyrindtægter	303.768	338.785
NOTE 4 Renteudgifter			Kursreguleringer		
Kreditinstitutter	(4)	0	Asset Management	9.995	4.729
Øvrige renteudgifter	(472)	(286)	Treasury	(756)	2.160
I alt renteudgifter	(476)	(286)	I alt kursreguleringer	9.240	6.889
NOTE 5 Kursreguleringer			NOTE 7 Geografisk opdeling		
Obligationer	(915)	2.567	Netto rente- og gebyrindtægter		
Aktier m.v.	10.502	5.168	Danmark	164.059	168.971
Valuta	(78)	(206)	Øvrige Europa	67.554	82.292
Afledte finansielle instrumenter	(269)	(640)	Nordamerika	58.585	77.208
I alt kursreguleringer	9.240	6.889	Oceanien	13.571	10.314
			I alt netto rente- og gebyrindtægter	303.768	338.785
			Kursreguleringer		
			Danmark	10.397	6.299
			Øvrige Europa	(1.041)	(3)
			Asien	0	593
			Nordamerika	(134)	0
			Sydamerika	38	0
			Oceanien	(20)	0
			I alt kursreguleringer	9.240	6.889

NOTER

1.000 kr.	2025	2024
-----------	------	------

NOTE 8 Udgifter til personale og administration

Bestyrelse, fast vederlag	(1.729)	(1.589)
Honorarer til bestyrelsen i alt	(1.729)	(1.589)
Direktion, fast løn	(11.362)	(12.645)
Direktion, variabel løn	(15)	(436)
Løn til direktion i alt	(11.377)	(13.080)
Risikotagere, fast løn	(19.859)	(19.739)
Risikotagere, variabel løn	(348)	(724)
Vederlag til andre væsentlige risikotagere i alt	(20.207)	(20.463)
Lønninger	(64.295)	(56.148)
Pensioner	(6.215)	(6.085)
Social sikring og lønsumsafgift	(15.771)	(14.813)
Øvrige medarbejdere alt	(86.281)	(77.046)
Personaleudgifter i alt	(119.595)	(112.177)
Øvrige administrationsudgifter	(69.588)	(66.744)
Udgifter til personale og administration	(189.183)	(178.921)

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	71	68
---	----	----

NOTE 8.1 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	(444)	(438)
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	(246)	(243)
Andre ydelser	(399)	(394)
I alt honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	(1.090)	(1.075)

NOTE 8 fortsat

Ledelsesforhold

Antal personer inkl. fratrådte: Bestyrelse 8 (2024: 10), direktion 3 (2024: 3), andre væsentlige risikotagere 9 (2024: 9)

Fondsmæglerselskaber Maj Invest har ingen pensionsforpligtelser.

Bestyrelsens og direktionens sammensætning samt ledelseshverv fremgår af afsnittet Ledelseshverv.

Oplysninger om ledelsesmedlemmers individuelle vederlag fremgår af selskabets vederlagsrapport, som offentliggøres den 5. marts 2026 på selskabets hjemmeside:

<https://majinvest.com/da/juridisk-information/fmi>

NOTER

NOTE 8 fortsat

Direktionens investeringstilsagn/direktionskontrakt, hvortil der er knyttet carried interest:

	Jeppé Christiansen	Marianne Settnes
2025	Carried interest	Carried interest
Maj Invest Equity 5 K/S	+	+
MIE6 Triple Bottom Line K/S	+	+
Maj Invest Equity Vietnam I K/S	+	+
Danish Microfinance Partners K/S	-	-
Maj Invest Equity Southeast Asia II K/S	+	+
Maj Invest Financial Inclusion Fund II K/S	+	+
Maj Invest Financial Inclusion Fund III K/S	+	+
Maj Invest Minorities I K/S	-	-
Maj Invest Minorities II K/S	+	+
Maj Invest Energy Transition Fund I K/S	+	+

	Jeppé Christiansen	Marianne Settnes	Jens Aaløse
2024	Carried interest	Carried interest	Carried interest
Maj Invest Equity 4 K/S	+	+	+
Maj Invest Equity 5 K/S	+	+	+
MIE6 Triple Bottom Line K/S	+	+	+
Maj Invest Equity Vietnam I K/S	+	+	-
Danish Microfinance Partners K/S	-	-	-
Maj Invest Equity Southeast Asia II K/S	+	+	-
Maj Invest Financial Inclusion Fund II K/S	+	+	-
Maj Invest Financial Inclusion Fund III K/S	+	+	-
Maj Invest Minorities I K/S	-	-	-
Maj Invest Minorities II K/S	+	+	+
Maj Invest Energy Transition Fund I K/S	+	+	+

NOTER

1.000 kr.	2025	2024	1.000 kr.	31.12.2025	31.12.2024
NOTE 9 Skat			NOTE 10 Tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Aktuel skat af årets indkomst	(33.325)	(44.161)	Tilgodehavender på anfordring	113.075	104.750
Udskudt skat	199	366	I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter	113.075	104.750
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	1	(8)	NOTE 11 Obligationer til dagsværdi		
I alt skat	(33.125)	(43.803)	Statsobligationer	0	5.339
Effektiv skatteprocent			Realkreditobligationer*	25.700	57.686
Aktuel skatteprocent	26,0%	26,0%	I alt obligationer til dagsværdi	25.700	63.025
Regulering for ikke skattemæssige poster	0,9%	0,6%	Selskabet har per 31-12-2025 stillet obligationer til en kursværdi af 25,0 mio. kr. (ultimo 2024: 24,7 mio. kr.) til sikkerhed for derivathandel og børshandel.		
I alt effektiv skatteprocent	26,9%	26,6%	NOTE 12 Aktier m.v. til dagsværdi		
Udskudt skat vedrører immaterielle og øvrige materielle aktiver.			Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Nasdaq Copenhagen	12.197	9.595
			I alt aktier m.v. til dagsværdi	12.197	9.595

NOTER

1.000 kr.	31.12.2025	31.12.2024	1.000 kr.	31.12.2025	31.12.2024
NOTE 13 Immaterielle aktiver			NOTE 15 Andre aktiver		
Samlet anskaffelsespris primo	16.497	16.497	Forskellige debitorer	48.283	47.882
Afgang	(393)	0	Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	295	41
Samlet anskaffelsespris ultimo	16.105	16.497	Tilgodehavende renter og provision	11.865	304
Af- og nedskrivninger primo	(16.053)	(15.259)	I alt andre aktiver	60.444	48.228
Årets afskrivninger	(297)	(793)	Mellemværende med tilkn. virksomheder	2.136	851
Tilbageførte afskrivninger	393	0			
Af- og nedskrivninger ultimo	(15.956)	(16.053)			
Bogført værdi ultimo	148	445	NOTE 16 Eventualaktiver		
Bogført værdi primo	445	1.238	Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S har indgået investeringsrådgivningsaftaler, som kan indebære betaling af performanceafhængige honorarer.		
NOTE 14 Øvrige materielle aktiver			Pr. 31. december 2025 kan det performanceafhængige forvaltningshonorar, som selskabet endnu ikke har erhvervet retten til, opgøres til ca. 1 mio. kr. (pr. 31. december 2024: ca. 1 mio. kr.) efter reservation af forpligtelser.		
Samlet anskaffelsespris primo	19.100	17.157			
Tilgang	1.196	1.963			
Afgang	(1.426)	(20)			
Samlet anskaffelsespris ultimo	18.870	19.100			
Af- og nedskrivninger primo	(15.339)	(13.875)			
Årets afskrivninger	(1.377)	(1.481)			
Tilbageførte afskrivninger	1.403	17			
Af- og nedskrivninger ultimo	(15.313)	(15.339)			
Bogført værdi ultimo	3.557	3.760			
Bogført værdi primo	3.760	3.282			

NOTER

1.000 kr.	31.12.2025	31.12.2024	1.000 kr.	31.12.2025	31.12.2024
NOTE 17 Andre passiver			NOTE 19 Kapitalgrundlag		
Forskellige kreditorer	10.883	10.615	Aktiekapital	15.000	15.000
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	60	355	Overført resultat	160.061	173.999
Skyldige renter og provision	11.230	874	Egenkapital	175.061	188.999
Øvrige passiver	14.520	14.698	Foreslået udbytte	(52.000)	(66.000)
I alt andre passiver	36.693	26.541	Egenkapital	123.061	122.999
Mellemværende med tilkn. virksomheder	7.077	3.206	Primære fradrag		
NOTE 18 Eventualforpligtelser			Immaterielle aktiver	(148)	(445)
Garantier m.v.			Udskudte aktiverede skatteaktiver	(244)	(45)
Øvrige garantier (Indskydergarantifonden)	211	233	Forsigtighedsbaseret værdiansættelse	(38)	(73)
I alt garantier m.v.	211	233	I alt egentlige kernekapitalposter efter primære fradrag	122.631	122.437
Andre forpligtende aftaler			I alt justeret kapitalgrundlag	122.631	122.437
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. 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.					

NOTER

NOTE 20 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

Maj Invest Holding A/S har bestemmende indflydelse i selskabet.

Koncerninterne transaktioner

Selskabet har indgået aftale om investeringsrådgivning med Maj Invest Equity A/S vedrørende private equity-fonde. Ydelserne afregnes på markedsmæssige vilkår, og indtægten udgjorde 37,3 mio. kr. i regnskabsperioden.

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

Selskabet har indgået en distributions- og samarbejdsaftale med Maj Bank A/S vedrørende Investeringsforeningen Maj Invest, hvorved selskabet modtager provisioner, som viderefreges til Maj Bank A/S. Provisionerne afregnes på markedsvilkår og udgjorde 13,9 mio. kr. i regnskabsperioden.

Selskabet har desuden indgået aftaler om konsulentytelser med Maj Invest South America S.A. (udgået i 4. kvartal) og MJIC Consultancy Private Limited vedrørende enkelte private equity-fonde. Ydelserne afregnes på markedsvilkår, og udgifterne udgjorde 9,0 mio. kr. i regnskabsperioden.

NOTE 20 fortsat

Øvrige nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter bestyrelse og direktion samt disses familiemedlemmer. Herudover omfatter nærtstående parter selskaber, hvori disse personer har væsentlige interesser.

Direktionen og/eller nærtstående selskaber deltager som specialkommanditister i en eller flere private equity-fonde, som selskabet er rådgiver for, på samme vilkår som øvrige specialkommanditister.

Bestyrelsesmedlemmer samt direktionen og/eller nærtstående selskaber ejer aktier i moderselskabet Maj Invest Holding A/S.

Selskabet har ikke ydet lån eller stillet pant, kaution eller garantier for bestyrelse, direktion, disses familiemedlemmer eller selskaber, hvori de har væsentlige interesser.

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 og årsrapporten indgår i koncernregnskabet.

NOTER

NOTE 21 Finansielle instrumenter og risici

Målsætninger og risikopolitikker

Bestyrelsen og direktionen har fastsat retningslinjer og politikker for de risici, som selskabet kan blive eksponeret over for. Retningslinjerne omfatter identifikation, styring, kontrol og rapportering af risici og er understøttet af forretningsgange og procedurer.

Samlet udgør disse selskabets risikopolitik, som sikrer en løbende vurdering af risici og konsekvenser samt, at selskabets kapital- og likviditetsforhold til enhver tid er i overensstemmelse med lovgivningens krav og de identificerede risici.

For at sikre en effektiv styring af risikopolitikken er der etableret funktionsadskillelse mellem forretningsområder, der indgår handler, og de funktioner, der overvåger og kontrollerer selskabets risici.

Markeds og likviditetsrisici

Selskabets markedsrisici relaterer sig primært til placering af overskudslikviditet samt til finansielle aktiver og tilgodehavender denomineret i fremmed valuta. Herudover omfatter markedsrisici udsving i markedsrenter samt kursudsving på aktier og kapitalandele.

NOTE 21 fortsat

Bestyrelsen har fastsat overordnede rammer for markedsrisiko på de områder, hvor selskabet må agere, med henblik på at begrænse udsving i selskabets finansielle resultater og kapitalgrundlag.

Placering af selskabets likviditet og øvrige finansielle aktiver sker inden for bestyrelsesfastsatte beløbsrammer og positivlister for godkendte aktivtyper og finansielle institutioner. Positivlisterne er fastlagt med fokus på høj kreditkvalitet og en høj andel af let realiserbare aktiver. Eksponeringer uden for positivlisterne er underlagt skærpede begrænsninger.

Selskabets likviditet skal til enhver tid være forsvarlig. Bestyrelsen har fastsat retningslinjer for placering af likviditet, herunder rammer for placering på aftaleindlån samt maksimal bindingsperiode. Selskabet har generelt en betydelig overskudslikviditet, og likviditetsrisikoen vurderes derfor som begrænset. Bestyrelsen har dog fastsat en likviditetsplan (beredskabsplan) til anvendelse i forbindelse med eventuelle likviditetskriser. Likviditetsplanen har ikke været anvendt i regnskabsåret.

NOTER

NOTE 21 fortsat

Renterisici

Selskabets renterisici relaterer sig til placering af selskabets likviditet i rentebærende værdipapirer, herunder obligationer. Placeringerne sker i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer for placering af likviditet og har til formål at sikre høj likviditet og begrænset følsomhed over for ændringer i markedsrenterne.

Obligationsplaceringer foretages inden for fastsatte rammer for aktivtyper, udstedere og koncentrationer og anvendes udelukkende til forvaltning af selskabets likviditet. Der er fastsat grænser for eksponering pr. udsteder samt for mindre likvide obligationer.

Renterisikoen opgøres efter varighedstilgangen ved anvendelse af modificeret varighed i overensstemmelse med Finanstilsynets retningslinjer. Bestyrelsen har fastsat en maksimal ramme for den samlede renterisiko, og den løbende overvågning sker inden for denne ramme.

Den opgjorte renterisiko fremgår af nedenstående tabel:

Renterisiko	31.12.2025	31.12.2024
Renterisiko (1.000 kr.)	108	4.066
I procent af egenkapital ultimo	0,1%	2,2%
I procent af kapitalgrundlag ultimo	0,1%	3,3%

NOTE 21 fortsat

Aktierisici

Selskabets aktierisici vedrører investeringer i noterede og unoterede aktier samt aktiebaserede investeringsforeningsbeviser inden for de af bestyrelsen fastsatte rammer. Der er fastsat særskilte rammer for handelsbeholdningen og for øvrige aktieeksponeringer, herunder en samlet maksimal ramme for kapitalandele.

Aktieindeksfutures kan alene anvendes til afdækning af aktierisiko.

Af hensyn til uafhængighed og for at undgå interessekonflikter må selskabet ikke have egenbeholdninger i koncernens egne fonde eller i børsnoterede selskaber, hvor ledelsesmedlemmer eller andre væsentlige risikotagere indgår i ledelsen.

Aktiebeholdningen fremgår af nedenstående tabel.

Aktierisiko	1.000 kr.	Egenkapital	Kapitalgrundlag
31.12.2025			
Noterede værdipapirer i handelsbeholdningen	12.197	7,0%	9,9%
Aktier m.v. i alt	12.197	7,0%	9,9%
31.12.2024			
Noterede værdipapirer i handelsbeholdningen	9.595	5,1%	7,8%
Aktier m.v. i alt	9.595	5,1%	7,8%

NOTER

NOTE 21 fortsat

Valutarisici

Valutarisici relaterer sig til selskabets likviditetsplaceringer i bankindeståender og værdipapirer samt tilgodehavende rådgivningshonorarer denomineret i fremmed valuta.

Der er fastsat beløbsrammer for valutapositioner, herunder samlede rammer for de væsentligste valutaer. Afledte finansielle instrumenter kan udelukkende anvendes med henblik på afdækning af valutarisici og ikke til spekulative formål.

Som følge af Danmarks fastkurspolitik over for euro vurderes valutarisikoen relateret til EUR at være lavere end for øvrige valutaer.

Selskabets valutarisici fremgår af nedenstående tabel:

Valutarisici	31.12.2025	31.12.2024
Valutarisici (1.000 kr.) *	2.744	1.801
I procent af ultimo egenkapital	1,6%	1,0%
I procent af ultimo kapitalgrundlag	2,2%	1,5%

* Ændring på 2,25 % for EUR og 15 % for øvrige valutaer

NOTE 21 fortsat

Kredit-, modparts- og koncentrationsrisici

Selskabets kreditrisici relaterer sig primært til indeståender hos finansielle institutioner samt til tilgodehavender hos kunder og er underlagt bestyrelsens fastsatte rammer for modparter og koncentrationer.

Selskabets kunder består af institutionelle investorer og formuende kunder og som følge heraf økonomisk solide kunder. Kunderne betaler efter faste intervaller.

Kreditrisikoen vurderes samlet set som begrænset.

Placering af likviditet sker inden for fastsatte rammer for modparter, herunder krav til kreditkvalitet samt begrænsninger på eksponering pr. institut og udsteder.

Rapportering og overvågning af risici

Selskabets finansielle positioner registreres i portefølje- og handelssystemer, som understøtter løbende overvågning og kontrol af markeds-, kredit- og likviditetsrisici. Kontrol, afstemning og bogføring foretages dagligt mod selskabets økonomisystem, depotbank og bankkonti.

Regnskab & Risikostyring overvåger løbende overholdelsen af de fastsatte rammer og rapporterer til direktionen om selskabets samlede risici og likviditet. Bestyrelsen modtager kvartalsvis rapportering.

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S for perioden 1. januar 2025 – 31. december 2025.

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

- Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav og eventuelle krav i vedtægter.
- Årsregnskabet giver et retvisende billede af fondsmæglerselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt resultatet.
- 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

DIREKTION

København, den 5. marts 2026

Jeppe Christiansen
Administrerende direktør

Marianne Settnes
Direktør

BESTYRELSE

København, den 5. marts 2026

Henrik Parkhøj
Formand

Jørgen Tang-Jensen
Medlem

Gitte Lillelund Bech
Medlem

Karsten Dybvad Dalsjö
Medlem

Astrid Haug
Medlem

Kirsten Slot
Medarbejdervalgt

Peter Busk
Medarbejdervalgt

PÅTEGNINGER

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og –aktiviteter.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og –aktiviteter.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og –aktiviteter.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

PÅTEGNINGER

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

PÅTEGNINGER

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder note-oplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

PÅTEGNINGER

København den 5. marts 2026

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne 35461

MAJ INVEST

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

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

”Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Jørgen Tang-Jensen

Underskriver

På vegne af: Bestyrelsesmedlem i MI A/S
Serienummer: 958947c9-063d-4b7b-96ee-54ddbcb03b81a
IP: 77.33.xxx.xxx
2026-03-06 07:59:03 UTC



Henrik Parkhøj

Underskriver

På vegne af: Bestyrelsesformand i MI A/S
Serienummer: 50bcabd0-0ed2-424d-9ea9-ddb9fea16e4a
IP: 104.28.xxx.xxx
2026-03-06 08:59:36 UTC



Kirsten Slot

Underskriver

På vegne af: Bestyrelsesmedlem i MI A/S
Serienummer: e7bc5200-d619-4fb4-933c-fe281c77e4c
IP: 217.63.xxx.xxx
2026-03-06 09:06:58 UTC



Peter Busk

Underskriver

På vegne af: Bestyrelsesmedlem i MI A/S
Serienummer: 31ae9fb8-c0ac-4ca5-b2d7-93a187853136
IP: 217.63.xxx.xxx
2026-03-06 09:24:16 UTC



Rasmus Berntsen

Underskriver

På vegne af: Revisor
Serienummer: 4dd33c6f-75ac-47e7-bc55-f83bf42db5e4
IP: 165.225.xxx.xxx
2026-03-06 09:51:34 UTC



Lars Rhod Søndergaard

Underskriver

På vegne af: Revisor
Serienummer: 30b7573c-a2a0-46ac-bc57-2faebede490
IP: 147.161.xxx.xxx
2026-03-06 10:30:50 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrivne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eu11.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivernes digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre validerings tjenester for digitale underskrifter.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

”Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Marianne Settnes

Underskriver

På vegne af: Direktør i MI A/S
Serienummer: b86dd3b95-ee2c-4cb3-9838-f15c2f568cda
IP: 217.763.xxx.xxx
2026-03-06 10:57:56 UTC



Gitte Lillelund Bech

Underskriver

På vegne af: Bestyrelsesmedlem i MI A/S
Serienummer: 98bc044f-b026-4b9d-d67e-8d4bffc02bc
IP: 90.184.xxx.xxx
2026-03-06 14:45:09 UTC



Jeppe Christiansen

Underskriver

På vegne af: Adm. direktør i MI A/S
Serienummer: 244a9e0f-3126-40ba-8569-c9e66fccd8a
IP: 217.763.xxx.xxx
2026-03-08 09:52:43 UTC



Astrid Haug

Underskriver

På vegne af: Bestyrelsesmedlem i MI A/S
Serienummer: 669eae4d-3038-4020-b9b3-f2bb06d23f59
IP: 90.184.xxx.xxx
2026-03-09 07:31:42 UTC



Karsten Dybvad Dalsjö

Underskriver

På vegne af: Bestyrelsesmedlem i MI A/S
Serienummer: 0db6e970-90b4-409e-b5c7-079c54ddd86b
IP: 217.74.xxx.xxx
2026-03-09 07:53:23 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrivne data

er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eu1.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivernes digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre validerings tjenester for digitale underskrifter.