
MAJ INVEST EQUITY A/S

ÅRSRAPPORT 2024

CVR-NR. 28 71 66 48

MAJ
INVEST

INDHOLD

LEDELSESBERETNING

Selskabsoplysninger	3
Overblik	4
Forventninger til 2025	4
Forretningsmæssig udvikling	5
Økonomiske resultater og nøgletal	6
Risici og usikkerheder	7
Ledelsesforhold	7
Lønpolitik og -praksis	8
Bæredygtige valg	9
Efterfølgende begivenheder	10
Ledelseshverv	10

ÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	15
Noter	16

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	31
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	32

LEDELSESBERETNING

SELSKABSOPLYSNINGER

Maj Invest Equity A/S

Gammeltorv 18

1457 København K

Telefon 33 38 73 00

Telefax 33 38 73 10

CVR-nr. 28 71 66 48

Hjemstedskommune: København

majinvest.com

BESTYRELSE

Henrik Parkhøj, formand

Jørgen Tang-Jensen

Gitte Lillelund Bech

Karsten Dybvad Dalsjö

DIREKTION

Jeppe Christiansen, administrerende direktør

Marianne Settnes, direktør

Jens Aaløse, direktør, managing partner

REVISOR

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Dirch Passers Allé 36

2000 Frederiksberg

LEDELSESBERETNING

Overblik

Maj Invest Equity A/S er en af Danmarks førende private equity-aktører med fokus på langsigtet værdiskabelse gennem aktivt ejerskab. Selskabet investerer i små og mellemstore virksomheder med stærke vækstpotentialer og bidrager aktivt til udvikling og værdiforøgelse. Med en samlet kapital under forvaltning på ca. 14 mia. kr. har Maj Invest Equity et solidt fundament til at understøtte vækst og bæredygtige investeringer. Investeringstilgangen bygger på Triple Bottom Line-princippet, hvor der fokuseres på finansielt afkast, klima, diversitet og inklusion samt samfundsansvar.

Årets resultat før skat udgør 48,0 mio. kr., mens resultatet efter skat er 42,3 mio. kr. Dette er tilfredsstillende, men lidt lavere end de oprindelige forventninger. I Budget 2024 var der forventet et overskud på 16,9 mio. kr., hvortil kommer en ekstraordinær indtægt på 28,7 mio. kr. fra exit i Sticks'n'Sushi, som blev realiseret primo 2024 i stedet for ultimo 2023.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at der udloddes et udbytte på 8 mio. kr. Den resterende del af resultat foreslås overført til næste år.

Selskabet har haft høj investeringsaktivitet i løbet af året, hvilket har ført til både exits og nye investeringer:

- Rådgivning af Maj Invest Minorities I, hvor der i 2024 er gennemført yderligere en investering.
- Etablering af Maj Invest Minorities II.
- Succesfuldt salg af Sticks'n'Sushi i Maj Invest Equity 4, hvilket har sikret et solidt afkast til investorerne.
- Etablering af MIE 6 Triple Bottom Line fonden, som også har foretaget sin første investering i Krebs A/S.

Maj Invest Equitys vækststrategi forbliver forankret i langsigtet værdiskabelse gennem aktivt ejerskab og bæredygtige investeringer. Triple Bottom Line-tilgangen er en integreret del af investeringsfilosofien, hvor der ikke alene fokuseres på finansielt afkast, men også på bidrag til klima, samfund og mennesker.

Forventninger til 2025

Maj Invest Equity forventer et resultat på 12 mio. kr. efter skat i 2025. Indtjeningen kan dog variere betydeligt. Selskabets primære fokus vil være at udbygge fondenes porteføljer og optimere exits for at sikre langsigtet værdiskabelse. Forventningerne afhænger af flere faktorer, herunder timing og omfang af nye investeringstilsagn samt udsving i valutakurser.

Der er fortsat usikkerhed på de finansielle markeder, herunder volatilitet i værdiansættelser, stigende renter og makroøkonomiske faktorer, som kan påvirke afkastet. Selskabet vil fortsat arbejde målrettet med risikostyring og diversificering for at sikre en robust udvikling i 2025.

Maj Invest Equity A/S har i 2024 demonstreret sin evne til at kombinere stærke finansielle resultater med en progressiv bæredygtighedsstrategi. Med et solidt fundament og en klar investeringsretning er selskabet godt positioneret til at styrke sin markedsposition i 2025.

LEDELSESBERETNING

Forretningsmæssig udvikling

Inden for **dansk private equity** rådgiver Maj Invest Equity A/S om investeringer i små og mellemstore virksomheder med solidt vækstpotentiale og rådgiver en bred vifte af fonde med strategisk fokus på værdiskabelse gennem aktivt ejerskab og partnerskaber med ledelser og medinvestorer.

Maj Invest Equity 4 afsluttede i 2024 salget af sit sidste porteføljeselskab, hvilket resulterede i et tilfredsstillende afkast og placerede fonden i øverste kvartil blandt sammenlignelige fonde.

MIE 6 Triple Bottom Line blev etableret i 2024 og har særlig fokus på bæredygtighed, herunder dokumentation af CO₂-reduktion, diversitet i ledelser og inklusion på arbejdsmarkedet.

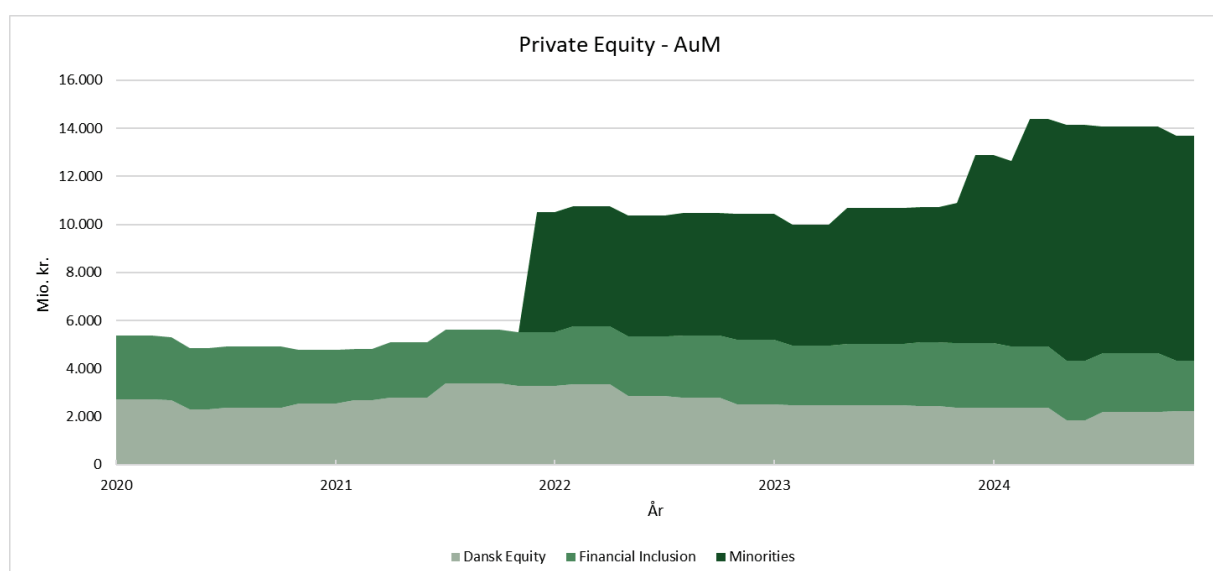
Maj Invest Equity rådgiver **Maj Invest Financial Inclusion**, som siden 2011 har investeret i selskaber i udviklingslande for at øge adgangen til ansvarlige finansielle produkter og understøtte økonomisk vækst.

Derudover rådgiver Maj Invest Equity **Maj Invest Minorities**, der investerer i greentech og life science med fokus på CO₂-reduktion og forbedring af globale sundhedsforhold.

Fonden **Maj Invest Energy Transition I** har gennemført flere investeringer i grøn omstilling og bæredygtig industri.

Udviklingen i AuM for Private Equity

AuM er vokset markant fra 2020 til 2024, drevet af lanceringen af nye fonde. I 2022 steg AuM betydeligt med introduktionen af Minorities I. I 2023–2024 bidrog Energy Transition I og Minorities II yderligere til stigning. Væksten fortsatte i 2024 med MIE 6 Triple Bottom Line first closing. Det bringer AuM til sit højeste niveau på ca. 14 mia. kr. Udviklingen understreger Maj Investes evne til at tiltrække kapital og udvikle nye investeringsprodukter i takt med markedets efterspørgsel.



LEDELSESBERETNING

Økonomiske resultater og nøgletal

I 2024 har Maj Invest Equity oplevet en betydelig fremgang med en markant vækst i bruttoindtægterne, som steg til 98 mio. kr., svarende til en stigning på over 75 % i forhold til 2023. Denne vækst er primært drevet af exit i Sticks'n'Sushi, men også en øget aktivitet i fondenes porteføljer. Det skal bemærkes, at indtjeningen i Maj Invest Equity kan variere betydeligt mellem årene, da en væsentlig del af indtægterne stammer fra carried interest, der afhænger af de realiserede afkast i fondene.

Netto gebyr- og provisionsindtægter er steget med 15 mio. kr. til 65 mio. kr., hvilket understreger selskabets stærke evne til at generere stabile indtægter gennem forvaltning af porteføljeselskaberne. Samtidig er resultatet af finansielle poster vokset markant, hvilket afspejler en stærk performance i selskabets investeringer.

På omkostningssiden har Maj Invest Equity haft en moderat stigning i personale- og administrationsomkostninger på grund af investeringer i yderligere kompetencer og kapacitet.

Nøgletal viser en forbedring i årets resultat før skat, som steg til 48 mio. kr., og egenkapitalforrentningen er steget markant til 172 % før skat og 152 % efter skat. Disse tal vidner om selskabets fortsatte fokus på at levere stærke finansielle resultater.

Tabellen nedenfor giver et detaljeret overblik over udviklingen i de vigtigste økonomiske nøgletal for de seneste fem år:

Resultatopgørelse

1.000 kr.	2024	2023	2022	2021	2020
Bruttoindtægter i alt	98.426	55.613	102.765	72.068	48.426
– Netto gebyr- og provisionsindtægter	65.193	50.035	43.245	45.661	41.043
– Andre driftsindtægter	3.121	3.173	4.053	4.761	7.662
– Resultat af finansielle poster	30.112	2.405	55.467	21.647	(279)
Udgifter til personale og administration	(49.706)	(46.659)	(45.069)	(40.945)	(40.176)
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	(99)	(0)	(34)	(0)	(2)
Årets resultat	42.302	6.200	56.561	28.914	6.091

Balance

Egenkapital	29.008	26.707	24.507	47.941	25.024
Aktiver i alt	78.394	74.751	65.857	82.903	66.165

Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	172,4%	33,3%	158,0%	84,8%	29,2%
Egenkapitalforrentning efter skat	151,9%	24,2%	156,1%	79,3%	22,6%
Antal fonde under forvaltning	9	8	7	7	7
Formue under administration (mio. kr.)	13.677	14.872	10.447	10.509	4.754

Årets stærke resultat og de forbedrede nøgletal understøtter Maj Invest Equitys fokus på vækst og langsigtet værdiskabelse.

LEDELSESBERETNING

Risici og usikkerheder

Maj Invest Equity A/S står over for en række væsentlige risici og usikkerheder, der håndteres gennem en struktureret og disciplineret risikostyringsproces:

Markedsrisici:

Selskabets indtjening er tæt forbundet med værdien af private equity-porteføljen, som kan påvirkes af makro-økonomiske faktorer, herunder renteniveauer, valutakursudsving og økonomisk vækst.

Operationelle risici:

Carried interest og performance fees udgør væsentlige indtjeningskilder, men er afhængige af realiserede afkast og kan derfor variere betydeligt mellem årene.

Regulatoriske risici:

Øgede krav til ESG-rapportering og compliance, herunder nye EU-regler for bæredygtighed og finansiel rapportering, kan påvirke både omkostningsniveau og operationel fleksibilitet.

Likviditetsrisici:

Selskabet har en forsigtig tilgang til likviditetsstyring og sikrer, at der er tilstrækkelige midler til at dække forpligtelser og investeringsmuligheder. Administrationshonorarer udgør en stabil pengestrøm, men uforudsete udgifter kan opstå i forbindelse med fondenes drift. Likviditetsplaceringen sker i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer for investeringsrammer, og der gennemføres løbende stresstests for at sikre et robust likviditetsberedskab.

Indregning og måling:

Den væsentligste risiko ved indregning og måling vedrører værdiansættelsen af private equity-investeringer samt indregningen af carried interest og performance fees.

På balancedagen udgjorde tilgodehavende carried interest 9,5 mio. kr., hvilket dækker et eventuelt tilbagebetalingskrav fra tidligere indtægtsført carried interest. Risikoen for et tilbagebetalingskrav anses for at være lille.

Selskabet arbejder aktivt med at identificere, overvåge og mitigere disse risici gennem tæt samarbejde med bestyrelsen og dedikerede risikoteams. En mere detaljeret beskrivelse af finansielle risici og målemetoder findes i note 26.

Ledelsesforhold

Ledelsesorganer og governance

Maj Invest Equity A/S' ledelse består af en bestyrelse og en direktion. Bestyrelsen har 4 medlemmer med bred erfaring inden for investering, risikostyring og governance. Direktionen varetager den daglige drift og implementering af selskabets strategi. Governance-principper og faste procedurer for samarbejdet mellem bestyrelse og direktion sikrer gennemsigtighed og effektiv beslutningstagning.

Bestyrelsen evaluerer løbende selskabets strategi, risikostyring og governance-struktur for at sikre overensstemmelse med selskabets målsætninger og gældende lovgivning. Som en del af Maj Invest-koncernen har selskabet adgang til koncernens ressourcer og kompetencer, hvilket understøtter en effektiv og velfunderet beslutningsproces.

LEDELSESBERETNING

Mangfoldighed og kønsfordeling

Maj Invest Equity A/S arbejder målrettet på at fremme mangfoldighed og sikre en balanceret kønsfordeling i ledelsen. Selskabet har fastsat et måltal for kønsfordelingen i bestyrelsen, hvor målet er, at mindst 40 % af medlemmerne tilhører det underrepræsenterede køn. Dette måltal blev opfyldt i 2023 og fastholdt i 2024.

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

For at understøtte denne målsætning arbejder Maj Invest Equity A/S aktivt med mangfoldighed i rekruttering og talentudvikling. Dette sker gennem en bredere ansøgerpulje, fokus på diversitet i rekrutteringsprocesser og løbende evaluering af kønsfordelingen på ledelsesniveau.

Måltallet på 40 % er valgt, fordi dette er tærsklen, hvor et køn ikke længere anses for underrepræsenteret. Når en fordeling på mindst 40 %/60 % er opnået, er der ikke længere pligt til at opstille måltal eller udarbejde en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn. Selskabets måltal og initiativer understøttes af Maj Invest Equity A/S' vedtagne mangfoldighedspolitik, der fastsætter retningslinjer for kønsmæssig balance og diversitet i ledelsen.

5-års oversigt over den kønsmæssige sammensætning

Kønsmæssige sammensætning	2027	2026	2025	2024	2023
Øverste ledelsesorgan					
Samlet antal ledelsesmedlemmer*				4	6
Underrepræsenteret køn				25%	33%
Måltal i pct.				40% opfyldt	40% opfyldt
Årstal for opfyldelse af måltal				2023	2023
*Ifølge Erhvervsstyrelsens vejledende oversigt anses ligelig kønsfordeling for opnået, hvis mindst "én ud af fire (25%)" eller "to ud af seks (33%)" personer tilhører det underrepræsenterede køn.					
Øvrige ledelsesniveauer					
Samtal antal medlemmer				9	9
Underrepræsenteret køn i pct.				44%	44%
Måltal i pct.				40% opfyldt	40% opfyldt
Årstal for opfyldelse af måltal				2026	2023

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

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

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

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

LEDELSESBERETNING

Bæredygtige valg

Maj Invest Equity A/S integrerer bæredygtighed i sine investeringsstrategier for at sikre langsigtet værdiskabelse. Selskabet arbejder målrettet med ESG-forhold og ansvarlige investeringer, hvor fokusområderne omfatter klimaindsatser, ressourceeffektivitet og social inklusion.

Fonde med bæredygtigt fokus:

- Maj Invest Energy Transition I har et samlet kapitaltilsagn på 2 mia. kr., hvoraf en betydelig del er allokeret til investeringer i grøn omstilling. Investeringerne omfatter virksomheder, der udvikler løsninger inden for vedvarende energi og bæredygtig infrastruktur.
- MIE6-fonden har foretaget sin første investering i Krebs A/S, som har en stærk historik i den grønne omstilling og fokuserer på leverance og installation af varmepumpe- og energianlæg til fjernvarmeværker.

Triple Bottom Line-strategi

Maj Invest Equitys bæredygtighedsstrategi bygger på Triple Bottom Line-tilgangen, hvor økonomisk afkast kombineres med positive bidrag til finansielt afkast, klima, diversitet og inklusion samt samfundsansvar. Konkret indebærer dette:

- Kortlægning af CO₂-aftryk samt arbejde med reduktionsinitiativer i porteføljevirksomhederne.
- Øget diversitet i ledelser og bestyrelser samt en styrket indsats for inklusion.
- Investeringer i virksomheder, der understøtter FN's verdensmål og bæredygtige løsninger.

Maj Invest Equity forpligter sig til at integrere bæredygtighed på en transparent og ansvarlig måde uden at gå på kompromis med finansielle målsætninger. Selskabet følger relevante reguleringer og best practices for at sikre en målbar effekt af sine investeringer.

For at understøtte dette arbejde er der etableret en dedikeret ESG-afdeling, som sikrer implementering og løbende opfølgning på bæredygtighedsstrategien.

Triple Bottom Line i praksis

I alle sine investeringer arbejder Maj Invest Equity aktivt med at skabe værdi på tre parametre:

- Langsigtet værdiskabelse: Investeringer baseres på solide forretningsmodeller, der kombinerer vækst og ansvarlig drift.
- Klimaindsatser: Porteføljevirksomheder forpligtes til at arbejde med energieffektivitet og CO₂-reduktion.
- Samfundsansvar: Selskabet støtter initiativer, der fremmer ligestilling, inklusion og økonomiske muligheder for udsatte grupper.

Maj Invest Energy Transition I og MIE6-fonden er eksempler på fonde, der bygger på denne tilgang. Begge fonde har en klar målsætning om at investere i virksomheder, der skaber økonomisk værdi samtidig med, at de bidrager positivt til samfund og miljø.

LEDELSESBERETNING

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der væsentligt påvirker vurderingen af årsrapporten for 2024. Selskabet følger løbende de økonomiske og regulatoriske udviklinger, men der er ikke identificeret forhold, der ændrer på de finansielle udsigter eller initiativer, der er beskrevet i denne årsrapport.

Ledelseshverv

Bestyrelsens ledelseshverv

Henrik Parkhøi	Formand	Best. medlem	Direktør
Maj Invest Holding A/S	x		
Maj Invest Equity A/S	x		
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S	x		
Maj Bank A/S		x	
Maj Invest South America S.A., Peru		x	
Det Kgl. Vajsenhus			x

Jørgen Tang-Jensen	Formand	Næstformand	Best. medlem
Tænketanken Europa	x		
Rockwool A/S		x	
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S			x
Maj Invest Equity A/S			x
Maj Invest Holding A/S			x
Villum Fonden			x
VKR Holding A/S			x

Gitte Lillelund Bech	Best. medlem	Adm. direktør
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S	x	
Maj Invest Holding A/S	x	
Maj Invest Equity A/S	x	
Finansiell Stabilitet	x	
LillelundBech ApS		x

Karsten Dybvad Dalsjö	Best. medlem
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S	x
Maj Invest Holding A/S	x
Maj Invest Equity A/S	x
Lone Dybkjær Fonden	x
Nordatlantens Brygge	x

LEDELSESBERETNING

Direktionens ledelseshverv

Jeppe Christiansen	Formand	Best. medlem
EMLIKA Holding ApS (koncern)*	x	
Topsoe A/S	x	
JEKC Holding ApS	x	
Kraka Economics ApS	x	
Kirkbi A/S		x
Novo Holdings A/S		x
Pluto Naturfonden		x
Lone Dybkjær Fonden		x
A/S United shipping & Trading Company		x
Pluto Erhverv ApS		x

*Med tilhørende datterselskab Emlika ApS og datterdatterselskab EFC Holding ApS

Jeppe Christiansen	Adm. direktør	Øvrige hverv*
Maj Invest Holding A/S	x	
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S	x	
Maj Invest Equity A/S	x	
Danish Microfinance Partners K/S		x
Maj Invest Financial Inclusion Fund II K/S		x
Maj Invest Equity 5 K/S		x
Maj Invest Equity 6 Triple Bottom Line K/S		x
Maj Invest Minorities I K/S		x
Maj Invest Minorities II K/S		x
Maj Invest Energy Transition I K/S		x

* Medlem af Investeringskomité

Marianne Settnes	Formand	Best. medlem	Direktør
Den Danske Fondsmæglerforening	x		
Female Invest ApS	x		
Boardmeter ApS	x		
Female Invest Inc.	x		
Maj Bank A/S		x	
Kraka Economics ApS		x	
Pluto Erhverv ApS		x	
Maj Invest South America S.A.		x	
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S			x
Maj Invest Holding A/S			x
Maj Invest Equity A/S			x

LEDELSESBERETNING

Jens Aaløse	Formand	Best. medlem
Fonden LDE 3 GP	x	
Fonden Maj Invest Equity General Partner		x
MIE5 Datterholding 6 ApS		x
Gerda og Victor B. Strands Fond/Toms Gruppens Fond		x
Good Food Group A/S		x
Kraka Economics ApS		x
Maj Invest South America S.A.		x
MJIC Consultancy Private Limited, India		x
Jens Aaløse	Direktør	Øvrige hverv*
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S	x	
Maj Invest Holding A/S	x	
Maj Invest Equity A/S	x	
MIE5 Holding 6 ApS	x	
PE Minorities GP ApS	x	
Mietra GP ApS	x	
MOMA Capital ApS	x	
Maj Invest Equity 5 K/S		x
Maj Invest Equity 6 Triple Bottom Line K/S		x
Maj Invest Financial Inclusion Fund II K/S		x
Maj Invest Minorities I K/S		x
Maj Invest Minorities II K/S		x
* Medlem af Investeringskomité		

ÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

1.000 kr.	Note	2024	2023
Gebyrer og provisionsindtægter	3, 10	105.368	84.803
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	3, 10	(40.175)	(34.767)
Netto gebyrer og provisionsindtægter	9	65.193	50.035
Andre driftsindtægter	4	3.121	3.173
Udgifter til personale og administration	5	(49.706)	(46.659)
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	12, 13	(120)	(133)
Andre driftsudgifter		-	(300)
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	18	(99)	(0)
Resultat før finansielle poster		18.388	6.116
Finansielle indtægter	6, 9, 10	968	377
Finansielle omkostninger	7, 9, 10	(505)	(191)
Kursreguleringer	8, 9, 10	29.176	2.218
Resultat før skat		48.027	8.521
Skat	11	(5.724)	(2.320)
Årets resultat		42.302	6.200
Anden totalindkomst			
Omregning af enheder i udenlandsk valuta		(1)	(1)
Anden totalindkomst i alt		(1)	(1)
Årets totalindkomst i alt		42.301	6.199
RESULTATDISPONERING			
Foreslået udbytte		8.000	6.000
A conto-udbytte udloddet i regnskabsåret		34.000	-
Henlagt til "Reserve for opskrivning efter indre værdis metode"		(12)	18
Henlagt til egenkapital under "Overført resultat"		314	182
I alt anvendt		42.302	6.200

ÅRSREGNSKAB

Balance

1.000 kr.	Note	31.12.2024	31.12.2023
AKTIVER			
Materielle anlægsaktiver			
Driftsmidler og inventar	13	126	140
Materielle anlægsaktiver i alt		126	140
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos forvaltede fonde		9.608	18.863
Udskudte skatteaktiver		9	6
Andre tilgodehavender	14	728	83
Periodeafgrænsningsposter	15	16.280	19.183
Tilgodehavender i alt		26.625	38.135
Værdipapirer og kapitalandele			
Obligationer til dagsværdi	16	15.110	10.929
Aktier m.v.	17	352	423
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	18	1.172	1.162
Værdipapirer og kapitalandele i alt		16.634	12.513
Likvide beholdninger			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	19	35.010	23.962
Likvide beholdninger i alt		35.010	23.962
Aktiver i alt		78.394	74.751
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital		11.000	11.000
Akkumuleret valutakursregulering af datterselskaber		2	3
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		493	505
Overført overskud eller underskud		9.513	9.199
Foreslået udbytte		8.000	6.000
Egenkapital i alt		29.008	26.707
Gæld			
Aktuelle skatteforpligtelser		5.725	2.295
Anden gæld	21	5.945	7.988
Periodeafgrænsningsposter	22	37.716	37.761
Gæld i alt		49.386	48.044
Passiver i alt		78.394	74.751

Noter hvortil der ikke henvises: 1, 2, 20, 23, 24, 25 og 26

ÅRSREGNSKAB

Egenkapitalopgørelse

2024

	Aktie- kapital	Reserve for opskrivning (IVM)	Valutaom- regnings- reserve	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
1.000 kr.						
Egenkapital ultimo 2023	11.000	505	3	9.199	6.000	26.707
Udbytte fra året før vedtaget på GF	-	-	-	-	(6.000)	(6.000)
Periodens resultat	-	(438)	-	34.740	8.000	42.302
Anden totalindkomst	-	-	(1)	-	-	(1)
A conto-udbytte 2024	-	-	-	(34.000)	-	(34.000)
Egenkapital ultimo 2024	11.000	67	2	9.939	8.000	29.008

2023

	Aktie- kapital	Reserve for opskrivning (IVM)	Valutaom- regnings- reserve	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
1.000 kr.						
Egenkapital ultimo 2022	11.000	486	4	9.017	4.000	24.507
Udbytte for 2022	-	-	-	-	(4.000)	(4.000)
Periodens resultat	-	18	-	182	6.000	6.200
Anden totalindkomst	-	-	(1)	-	-	(1)
Egenkapital ultimo 2023	11.000	505	3	9.199	6.000	26.707

Selskabets aktiekapital består af 11.000.000 stk. aktier à kr. 1 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

ÅRSREGNSKAB

NOTE 1 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten for Maj Invest Equity A/S er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Konsolidering

Maj Invest Equity A/S er et 100 pct.-ejet datterselskab af Maj Invest Holding A/S og indgår i koncernregnskabet for Maj Invest Holding A/S. Maj Invest Equity A/S har som følge heraf valgt ikke at aflægge koncernregnskab, jævnfør § 159 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Indregning og måling

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

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.

ÅRSREGNSKAB

NOTE 1 fortsat

Valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen. Valutakursreguleringer af enheder i udenlandsk valuta indregnes under anden totalindkomst.

Koncerninterne transaktioner

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

RESULTATOPGØRELSEN

Administrationsgebyrer

Administrationsgebyrer vedrører rådgivningshonorarer, der relaterer sig til de alternative investeringsfonde, som rådgives. Administrationsgebyrer periodiseres, i takt med at de optjenes, og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Performanceafhængige forvaltningshonorarer indtægtsføres og udgiftsføres, når forvaltningsydelsen er leveret, og selskabets ret til at modtage honoraret er højst sandsynlig.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter administrationshonorarer vedrørende de forvaltede alternative investeringsfonde. Andre driftsindtægter periodiseres, i takt med at de optjenes, og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

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.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Den forholdsmæssige andel af nettoresultatet for året i dattervirksomheder indregnes som resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger periodiseres og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

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

Kursreguleringer

Forskellen mellem værdipapirers dagsværdi og bogført værdi indregnes som kursreguleringer.

Præferenceafkast omfatter en andel af det afkast, der opstår ud over et aftalt niveau, og indregnes som kursreguleringer. Ikke-indregnede præferenceafkast omtales under "Eventualaktiver".

ÅRSREGNSKAB

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 gældsметode 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

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver består af it-software og måles til kostpris med fradrag for af- og nedskrivninger. Aktiverne afskrives lineært over den forventede brugstid eller den kontraktmæssigt bundne periode, som er fastsat til:

- It-software: 36 måneder

Materielle aktiver

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

- It-hardware: 36 måneder

Tilgodehavender hos forvaltede fonde

Tilgodehavender hos forvaltede fonde, der først forfalder efter regnskabsperiodens udløb, optages som tilgodehavender hos forvaltede fonde.

Andre tilgodehavender

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

ÅRSREGNSKAB

NOTE 1 fortsat

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

Værdipapirer måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien af unoterede kapitalandele fastsættes som den transaktionspris, der vil fremkomme ved en handel mellem uafhængige parter. Dagsværdien af kapitalandele i private equity-fonde opgøres til dagsværdien af de underliggende investeringer i overensstemmelse med the International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines udarbejdet af the IPEV Board. 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.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet indregnes under posten kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode under egenkapitalens lovpligtige reserver. Reserver reduceres med udbyttebetalinger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Valutakursreguleringer af enheder i udenlandsk valuta indregnes under anden totalindkomst.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter

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

PASSIVER

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.

Anden gæld

Anden gæld måles til nettorealisationseværdi.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

ÅRSREGNSKAB

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

Resultatopgørelse

1.000 kr.	2024	2023	2022	2021	2020
Netto gebyr- og provisionsindtægter	65.193	50.035	43.245	45.661	41.043
Udgifter til personale og administration	(49.706)	(46.659)	(45.069)	(40.945)	(40.176)
Resultat før finansielle poster	18.388	6.116	1.784	9.277	8.164
Årets resultat	42.302	6.200	56.561	28.914	6.091

Balance

Egenkapital	29.008	26.707	24.507	47.941	25.024
Aktiver i alt	78.394	74.751	65.857	82.903	66.165

Nøgletal m.v.

Kapitalprocent	191,3%	195,8%	216,8%	228,6%	212,0%
Egenkapitalforrentning før skat	172,4%	33,3%	158,0%	84,8%	29,2%
Egenkapitalforrentning efter skat	151,9%	24,2%	156,1%	79,3%	22,6%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	25	22	22	19	19
Antal fonde under forvaltning	10	8	7	7	7
Formue under administration (mio. kr.)	13.677	14.872	10.447	10.509	4.754

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

Kapitalprocent er beregnet som kapitalgrundlag divideret med det maksimale lovmæssige kapitalkrav.

1.000 kr.	2024	2023
-----------	------	------

NOTE 3 Administrationsgebyrer

Modtagne administrationsgebyrer

Maj Invest Equity 5 K/S	24.312	23.114
Maj Invest Equity 6 K/S	4.089	-
Maj Invest Minorities I K/S	27.644	22.457
Maj Invest Minorities II K/S	7.831	-
Maj Invest Energy Transition I K/S	6.008	2.990
Maj Invest Energy Transition Annex Fund K/S	128	-
Danish Microfinance Partners K/S	1.579	1.931
Maj Invest Financial Inclusion Fund II K/S	8.836	8.876
Maj Invest Financial Inclusion Fund III K/S	24.940	25.436
I alt modtagne administrationsgebyrer	105.368	84.803

Afgivne administrationsgebyrer

Maj Invest Equity 5 K/S	(12.156)	(11.557)
Maj Invest Equity 6 K/S	(2.045)	-
Maj Invest Minorities I K/S	(5.529)	(4.491)
Maj Invest Minorities II K/S	(1.566)	-
Maj Invest Energy Transition I K/S	(1.202)	(598)
Danish Microfinance Partners K/S	(790)	(965)
Maj Invest Financial Inclusion Fund II K/S	(4.418)	(4.438)
Maj Invest Financial Inclusion Fund III K/S	(12.470)	(12.718)
I alt afgivne administrationsgebyrer	(40.175)	(34.767)

I alt netto administrationsgebyrer	65.193	50.035
---	---------------	---------------

ÅRSREGNSKAB

1.000 kr.	2024	2023
-----------	------	------

NOTE 4 Andre driftsindtægter

Modtagne administrationshonorarer

Danish Microfinance Partners K/S	175	215
Maj Invest Financial Inclusion Fund II K/S	2.945	2.959
Modtagne administrationshonorarer i alt	3.121	3.173

NOTE 5 Udgifter til personale og administration

Vederlag til bestyrelse:

Bestyrelse, fast vederlag	(784)	(350)
Bestyrelse, variabelt vederlag	-	-
Bestyrelse i alt	(784)	(350)

Vederlag til direktion:

Direktion, fast løn	(7.133)	(5.036)
Direktion, variabel løn	-	-
Direktion i alt	(7.133)	(5.036)

Vederlag til andre væsentlige risikotagere:

Risikotagere, fast løn	(8.543)	(7.131)
Risikotagere, variabel løn	(331)	(85)
Øvrige risikotagere i alt	(8.874)	(7.216)

Personaleudgifter:

Lønninger	(14.866)	(15.765)
Pensioner	(2.089)	(935)
Udgifter til social sikring og afgifter baseret på lønsum	(5.091)	(4.192)
Øvrige medarbejdere i alt	(22.046)	(20.892)

Personaleudgifter i alt

Personaleudgifter i alt	(38.837)	(33.493)
Øvrige administrationsudgifter	(10.869)	(13.166)
I alt udgifter til personale og administration	(49.706)	(46.659)

Antal beskæftigede

Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede	25	22
---	----	----

I 2024 blev bestyrelsen – bestående af 1 formand og 3 medlemmer – udskiftet hen over året ved naturlig afgang. Antal personer: Direktion 3. Andre væsentlige risikotagere 4.

Bestyrelsens og direktionens sammensætning er anført i afsnittet Ledelseshverv. Vederlagsnote for Maj Invest Equity A/S 2024 vil fremgå på selskabets hjemmeside den 4. marts 2025:

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

ÅRSREGNSKAB

Note 5 fortsat

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

2024 Carried interest	Jeppe Christiansen	Jens Aaløse	Marianne Settnes
Maj Invest Equity 4 K/S i solvent likvidation	+	+	+
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	+	-	+
Danish Microfinance Partners 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	+	+	+

2023 Carried interest	Jeppe Christiansen	Jens Aaløse	Henrik Parkhøj
Maj Invest Equity 4 K/S	+	+	-
Maj Invest Equity 5 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	+	-	+

1.000 kr.	2024	2023
-----------	------	------

Note 5 fortsat: Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	(61)	(59)
Andre ydelser	(35)	(17)
I alt honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	(95)	(76)

NOTE 6 Finansielle indtægter

Tilgodehavender hos kreditinstitutter	822	267
Obligationer	146	110
I alt finansielle indtægter	968	377

NOTE 7 Finansielle omkostninger

Afgivne gebyrer kreditinstitutter	(30)	(12)
Afgivne gebyrer øvrige	-	(1)
Øvrige renteudgifter	(475)	(178)
I alt finansielle omkostninger	(505)	(191)

NOTE 8 Kursreguleringer

Obligationer	530	211
Aktier m.v.	28.644	2.022
Valuta	(2)	(11)
Afledte finansielle instrumenter	4	(4)
I alt kursreguleringer	29.176	2.218

ÅRSREGNSKAB

1.000 kr. 2024 2023

NOTE 9 Aktivitetsopdeling på forretningsområder

Netto administrationsgebyrer

Equity	14.201	11.557
Equity Minorities & Ventures	28.380	17.965
Equity International	22.612	20.513
I alt netto administrationsgebyrer	65.193	50.035

Netto finansielle indtægter

Treasury	463	186
I alt netto finansielle indtægter	463	186

Kursreguleringer

Equity	28.666	2.031
Equity International	(22)	(9)
Treasury	532	196
I alt kursreguleringer	29.176	2.218

NOTE 10 Geografisk opdeling af aktiviteter

Alle selskabets aktiviteter er hjemmehørende i Danmark.

NOTE 11 Skat

Beregnet skat af årets indkomst	(5.725)	(2.295)
Regulering af udskudt skat	3	8
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	(2)	(34)
I alt skat	(5.724)	(2.320)

Effektiv skatteprocent

Aktuel skatteprocent	26,0%	25,2%
Regulering for ikke skattemæssige poster	(14,1%)	1,6%
Regulering for resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0,1%	0,0%
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0,0%	0,4%
I alt effektiv skatteprocent	11,9%	27,2%

ÅRSREGNSKAB

1.000 kr. 31.12.2024 31.12.2023

NOTE 12 Immaterielle aktiver

Samlet anskaffelsespris primo	574	601
Afgang	-	(27)
Samlet anskaffelsespris ultimo	574	574
Af- og nedskrivninger primo	(574)	(601)
Tilbageførte afskrivninger	-	27
Af- og nedskrivninger ultimo	(574)	(574)

Bogført værdi ultimo	-	-
Bogført værdi primo	-	-

NOTE 13 Driftsmidler og inventar

Samlet anskaffelsespris primo	483	470
Tilgang	106	46
Afgang	-	(34)
Samlet anskaffelsespris ultimo	589	483
Af- og nedskrivninger primo	(343)	(244)
Årets afskrivninger	(120)	(133)
Tilbageførte afskrivninger	-	34
Af- og nedskrivninger ultimo	(463)	(343)

Bogført værdi ultimo	126	140
Bogført værdi primo	140	226

NOTE 14 Andre tilgodehavender

Tilgodehavende renter	120	82
Andre aktiver	608	1
I alt andre tilgodehavender	728	83

Mellemværende med tilknyttede virksomheder	-	-
--	---	---

NOTE 15 Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte forvaltningshonorarer	13.635	17.589
Forudbetalte omkostninger	2.645	1.594
I alt periodeafgrænsningsposter	16.280	19.183

NOTE 16 Obligationer til dagsværdi

Andre realkreditobligationer	15.110	10.929
I alt obligationer til dagsværdi	15.110	10.929

Renterisiko	619	27
-------------	-----	----

NOTE 17 Aktier m.v.

Unoterede aktier til dagsværdi	352	423
I alt aktier m.v.	352	423

ÅRSREGNSKAB

1.000 kr. 31.12.2024 31.12.2023

NOTE 18 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Samlet anskaffelsespris primo	1.036	956
Tilgang	109	80
Afgang	(40)	-
Samlet anskaffelsespris ultimo	1.105	1.036
Op- og nedskrivninger primo	126	127
Valutakursregulering	(1)	(1)
Årets resultat	(79)	(0)
Tilbageførte op- og nedskrivninger	21	-
Op- og nedskrivninger ultimo	67	126
Bogført værdi ultimo	1.172	1.162
Bogført værdi primo	1.162	1.083

1.000 kr.	Virksomhedens aktivitet	Ejer- andel	Egen- kapital	Resultat efter skat
-----------	-------------------------	-------------	---------------	---------------------

NOTE 18.1 Koncernoversigt

Konsoliderede dattervirksomheder

LDE 1 ApS	Uden driftsaktivitet	100%	553	33
LDE 2 ApS	Uden driftsaktivitet	100%	162	(9)
LDE 3 ApS	Uden driftsaktivitet	100%	145	(10)
MIE SEA II GP ApS	Komplementar	100%	61	(26)
MIFIF III GP ApS	Komplementar	100%	59	(21)
MIFIN GP ApS	Komplementar	100%	-	(17)
PE Minorities GP ApS	Komplementar	100%	96	(27)
Mietra GP ApS	Komplementar	100%	36	(4)
MIM II GP ApS	Komplementar	100%	29	(11)
MIM II CIV GP ApS	Komplementar	100%	31	(9)
Kap. andele i tilknyttede selskaber i alt			1.172	(99)

Egenkapital og resultat er baseret på virksomhedernes seneste godkendte årsrapport.

1.000 kr. 31.12.2024 31.12.2023

NOTE 19 Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Tilgodehavender på anfordring	35.010	23.962
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter	35.010	23.962

NOTE 20 Eventualaktiver

Maj Invest Equity A/S har indgået en række investeringsrådgivningsaftaler, som indebærer betaling af performanceafhængigt forvaltningshonorar/præferenceafkast (carried interest). Dette indebærer, at når der opnås et afkast ud over et aftalt niveau, kan selskabet indtjene en andel af afkastet ud over dette niveau som performanceafhængigt forvaltningshonorar/præferenceafkast. Disse honorarer opgøres typisk kvartalsvis og kan

ÅRSREGNSKAB

NOTE 20 fortsat

forfalde til kvartalsvis betaling også, dog således at der ikke betales mere, end der er sikkerhed for, at sel-skabet vil erhverve ret til.

1.000 kr.	31.12.2024	31.12.2023
NOTE 21 Anden gæld		
Forskellige kreditorer	2.693	4.722
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	-	4
Skyldige renter og provision	475	177
Øvrige passiver	2.777	3.085
I alt anden gæld	5.945	7.988
Mellemværende med tilknyttede virksomheder	1.021	710

NOTE 22 Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte forvaltningshonorarer	37.716	37.761
I alt periodeafgrænsningsposter	37.716	37.761

NOTE 23 Eventualforpligtelser

Andre eventualforpligtelser

Øvrige forpligtelser (tilsagn om investering i kapitalfonde)	147	144
I alt andre eventualforpligtelser	147	144

Andre forpligtende aftaler

Selskabet er fællesregistreret for moms og lønsumsafgift med moderselskabet, Maj Invest Holding A/S, samt søsterselskaberne Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S og Maj Bank A/S og hæfter solidarisk herfor. Sel-skabet 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. For

2024 er der en aktuel skatteforpligtelse på 16,7 mio. kr. inden for sambeskatningskredsen (året før var der en aktuel skatteforpligtelse på 5,1 mio. kr.).

NOTE 24 Kapitalgrundlag

Selskabets kapitalgrundlag er fastsat i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Sel-skabet opfylder begge kapitalgrundlagskrav, henholdsvis kravet om 25 % af foregående års faste omkostnin-ger samt kravet om en startkapital på 125.000 EUR tillagt en forøgelse af kapitalgrundlaget med 0,02 % af den del af de forvaltede alternative investeringsfondsporteføljer, der overstiger 250 mio. EUR.

I opgørelsen af minimumskapitalkravet indgår ligeledes det påkrævede risikotillæg vedrørende erstatnings-ansvar som følge af pligtforsømmelse.

ÅRSREGNSKAB

NOTE 24 fortsat

1.000 kr.	31.12.2024	31.12.2023
NOTE 24 Kapitalgrundlag		
Egenkapital	29.008	26.707
I alt egentlig kernekapital før primære fradrag	29.008	26.707
Primære fradrag		
Foreslået udbytte	(8.000)	(6.000)
Udskudte aktiverede skatteaktiver	(9)	(6)
Forsigtighedsbaseret værdiansættelse	(15)	(11)
I alt egentlige kernekapitalposter efter primære fradrag	20.984	20.689
I alt kernekapital efter primære fradrag	20.984	20.689
I alt justeret kapitalgrundlag	20.984	20.689
Kapitalkrav		
Lovmæssigt kapitalkrav	10.968	10.566
Aktuelt kapitalgrundlag	20.984	20.689
Kapitaloverdækning	10.015	10.123

NOTE 25 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

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

Koncerninterne transaktioner

Der er indgået aftaler vedrørende administrative opgaver med Maj Invest Holding A/S. Aftalerne er indgået i relation til private equity-fonde, og udgiften udgjorde 3,1 mio. kr. i regnskabsåret.

Der er indgået aftaler om rådgivning vedrørende en del af de investeringsmæssige opgaver med Fondsmægler-selskabet Maj Invest A/S i relation til private equity-fonde. Udgifterne udgjorde 40,2 mio. kr. i regnskabs-året.

Selskabet har indgået forvaltningsaftaler med enkelte private equity-fonde, hvor forvaltningshonorarerne vi-dereafregnes via datterselskaberne MIFIF III GP ApS og PE Minorities GP ApS. Indtægterne forbundet med disse forvaltningsaftaler udgjorde i regnskabsåret 52,6 mio. kr.

Ydelserne afregnes på markedsvilkår.

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.

Et bestyrelsesmedlem, direktionen og/eller selskaber, der er nærtstående til disse, deltager som specialkom-manditister i en eller flere private equity-fonde, som selskabet er rådgiver for, og på lige vilkår med de øv-rige specialkommanditister.

ÅRSREGNSKAB

NOTE 25 fortsat

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 året ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Ejerforhold

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

NOTE 26 Finansielle instrumenter og risici

Målsætninger og risikopolitikker

Bestyrelsen og direktionen har fastsat retningslinjer for typer af risici, som selskabet kan blive eksponeret over for. Disse retningslinjer indeholder identifikation, styring, kontrol og rapportering af risici. Retningslinjerne er understøttet af en række forretningsgange og procedurer.

Bestyrelsen har herudover fastsat en række politikker inden for blandt andet likviditet, forsikringsmæssig af-dækning af risici samt operationelle risici.

Retningslinjerne og de fastsatte politikker er understøttet af en række forretningsgange og procedurer. Samlet udgør de selskabets risikopolitik. Risikopolitikken indeholder en decentral identifikation af risici på forskellige niveauer i selskabet, så der løbende kan foretages en vurdering af mulige konsekvenser samt sikres, at selskabets kapitalforhold til enhver tid er i overensstemmelse med lovgivningens krav og identificerede risici.

Markeds- og likviditetsrisici

Selskabets markedsrisici er relateret til placering af selskabets overskudslikviditet og honorarer modtaget i valuta. Bestyrelsen har fastsat overordnede rammer vedrørende markedsrisiko for de områder, der må ageres inden for.

Rammerne for placering af selskabets likviditet er fastsat således, at der er størst rammer, hvor risikoen anses for at være mindst, og mindre rammer for mindre likvide placeringer og/eller placeringer med større kreditrisiko. Dette er yderligere kombineret med de af bestyrelsen fastsatte positivlister for godkendte finansielle institutioner og lande.

Eksponeringer uden for disse positivlister har en højere risikovægt samt en lavere investeringsramme end eksponeringer inden for positivlisterne. Dette er med til at reducere markedsrisiciene samt sikre et likviditetsberedskab i form af en større andel af værdipapirer, der er let realiserbare.

Likviditetsrisici

Selskabets likviditet skal til enhver tid være forsvarlig. Der er fastsat rammer for, hvor stor en del af selskabets likviditet der må placeres på aftaleindlån, samt fastsat en maksimal ramme for bindingsperioden.

ÅRSREGNSKAB

NOTE 26 fortsat

Bestyrelsen har fastsat en likviditetsplan (beredskabsplan) i forbindelse med eventuelle likviditetskriser. Likviditetsplanen har ikke været i brug.

Renterisici

Renterisici er afledt af placeringer af selskabets likviditet i form af eksponeringer på obligationsmarkederne. Bestyrelsen har fastsat en maksimal ramme for selskabets renterisici. I den løbende styring og overvågning af renterisici anvendes en varighedsmodel baseret på Finanstilsynets retningslinjer.

Renterisiciene fremgår af følgende tabel:

Renterisici	31.12.2024	31.12.2023
Renterisici (1.000 kr.)	619	27
I procent af egenkapital ultimo	2,1%	0,1%
I procent af kapitalgrundlag ultimo	2,9%	0,1%

Aktierisici

Rammerne for aktierisici er begrænset til kapitalandele i private equity-fonde, som koncernen er rådgiver for, samt øvrige koncernselskaber med aktiviteter inden for private equity-området.

Selskabets beholdning af kapitalandele fremgår af følgende tabel.

Aktier m.v.	31.12.2024			31.12.2023		
	1.000 kr.	I % af egenkapital ultimo	I % af kapitalgrundlag ultimo	1.000 kr.	I % af egenkapital ultimo	I % af kapitalgrundlag ultimo
Unoterede aktier	3	0,0%	0,0%	2	0,0%	0,0%
Private equity-fonde	349	1,2%	1,7%	420	1,6%	2,0%
Aktier m.v. i alt	352	1,2%	1,7%	423	1,6%	2,0%

Valutarisici

Valutarisici relaterer sig til selskabets likviditetsplaceringer i bankindeståender, tilgodehavende rådgivningshonorarer i valuta samt kapitalandele i private equity-fonde, som selskabet rådgiver.

Der er fastsat rammer for uafdækkede valutapositioner. Herudover er der fastsat en ramme for positioner i valuta kombineret med valutaafdækning. Hermed sikres en øvre grænse for, hvor meget positioner i valuta kan udgøre, selvom valutarisiciene afdækkes.

Som følge af den af Danmark førte fastkurspolitik over for euro, er der ikke fastsat rammer for euro.

ÅRSREGNSKAB

NOTE 26 fortsat

Selskabets valutarisici fremgår af nedenstående tabel.

Valutarisici	31.12.2024	31.12.2023
Valutarisici (1.000 kr.) *)	1.517	170
I procent af ultimo egenkapital	5,2%	0,6%
I procent af ultimo kapitalgrundlag	7,2%	0,8%

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

Kreditrisici

Fondene, som selskabet forvalter, betaler forud. Nyetablerede fonde, der er i en opstartsperiode, betaler bagud. Kreditrisikoen på fondene anses for at være begrænset.

Selskabets øvrige kreditrisici relaterer sig til markedes- og likviditetsmæssige dispositioner.

Selskabets kreditrisici er underlagt nogle af bestyrelsen fastsatte rammer, som gælder på koncernniveau. Størrelsen af selskabets kreditrisici er beskeden, både hvad angår enkeltengagementer og den samlede krediteksponering.

Rapportering og overvågning af risici

Selskabets finansielle positioner registreres i et standardporteføljesystem. Der er investeret betydelige ressourcer i it-systemerne til styring og identifikation af risici, så der løbende kan ske en overvågning og kontrol af risici.

Kontrol, afstemning og bogføring foretages på daglig basis i it-systemet og mod selskabets økonomisystem. Afstemningerne omfatter registrering af handlerne mod de forretninger, som afvikles, og mod selskabets depot i ekstern bank samt bankkonti.

Herudover foretages periodisk kontrol af priserne på de positioner, som selskabet har med eksterne parter i form af depotbank, børser eller lignende.

Baseret på oplysninger fra porteføljestyringssystemet samt egne udtræk fra økonomisystemet rapporterer Regnskab & Risikostyring løbende til selskabets direktion om de samlede markedes- og kreditrisici samt selskabets likviditet. Kvartalsvist rapporteres der til bestyrelsen.

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Maj Invest Equity A/S for perioden 1. januar 2024 – 31. december 2024.

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 virksomhedens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2023 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

DIREKTION

København, den 10. marts 2025

Jeppe Christiansen
Administrerende direktør

Marianne Settnes
Direktør

Jens Aaløse
Direktør, managing partner

BESTYRELSE

København, den 10. marts 2025

Henrik Parkhøj
Formand

Jørgen Tang-Jensen

Gitte Lillelund Bech

Karsten Dybvad Dalsjö

PÅTEGNINGER

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Maj Invest Equity A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Maj Invest Equity A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

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 revisors 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 forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. 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 revisionshandling, 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.
- 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 noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

PÅTEGNINGER

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 forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

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 forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København den 10. marts 2025

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

MAJ INVEST

MAJ INVEST EQUITY 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.”

Marianne Settnes

Underskriver

På vegne af: Direktør i MIE A/S

Serienummer: b8dd3b95-ee2c-4cb3-9838-f15c2f568cba

IP: 217.63.xxx.xxx

2025-03-10 15:45:19 UTC



Jeppe Christiansen

Underskriver

På vegne af: Adm. direktør i MIE A/S

Serienummer: 244a9e0f-3126-40ba-8569-c9e66fcccdba

IP: 217.63.xxx.xxx

2025-03-10 15:55:44 UTC



Jens Aaløse

Underskriver

På vegne af: Direktør, managing partner i MIE A/S

Serienummer: 65783f3d-67f5-4ac1-8dc0-654b30bac338

IP: 217.63.xxx.xxx

2025-03-10 17:20:11 UTC



Lars Rhod Søndergaard

Underskriver

På vegne af: Revisor

Serienummer: 30b7573c-a2a0-46ac-bc57-2faebed6e490

IP: 62.243.xxx.xxx

2025-03-10 18:15:14 UTC



Jørgen Tang-Jensen

Underskriver

På vegne af: Bestyrelsesmedlem i MIE A/S

Serienummer: 958947c9-063d-4b7b-96ee-54dbccb3b81a

IP: 104.28.xxx.xxx

2025-03-11 07:37:07 UTC



Gitte Lillelund Bech

Underskriver

På vegne af: Bestyrelsesmedlem i MIE A/S

Serienummer: 98ba044f-b026-4b9a-a67e-8d4bffc02bc

IP: 128.76.xxx.xxx

2025-03-11 07:52:56 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne 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 med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

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 valideringstjenester 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.”

Rasmus Berntsen

EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228

Underskriver

På vegne af: Revisor

Serienummer: b8d76b10-1fe7-4dff-a99a-6aeb80315ca8

IP: 165.225.xxx.xxx

2025-03-11 08:50:27 UTC



Henrik Parkhøj

Underskriver

På vegne af: Bestyrelsesformand i MIE A/S

Serienummer: 50bca6d0-0ed2-424d-9ea9-ddb9fea16e4a

IP: 104.28.xxx.xxx

2025-03-11 09:04:43 UTC



Karsten Dybvad Dalsjö

Underskriver

På vegne af: Bestyrelsesmedlem i MIE A/S

Serienummer: 0db6e970-90b4-409c-b5c7-079c54dddb6b

IP: 188.181.xxx.xxx

2025-03-11 12:15:28 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne 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 med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

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 underskriveres digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

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