

---

MAJ BANK A/S

# ÅRSRAPPORT 2025

CVR-NR. 36 08 59 16

---

MAJ  
INVEST  
BANK

# INDHOLDSFORTEGNELSE

# LEDELSESBERETNING

## LEDELSESBERETNING

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

## ÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

## PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	25
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	26

## Selskabsoplysninger

### Maj Bank A/S

Gammeltorv 18  
1457 København K  
Telefon 33 38 97 00  
CVR-nr. 36 08 59 16  
Hjemstedskommune: København  
[www.majbank.dk](http://www.majbank.dk)  
Binavn Maj Invest Bank A/S

### Bestyrelse

Jesper Berg, formand  
Henrik Parkhøj  
Marianne Settnes  
Søren Kolbye Sørensen

### Direktion

Brian Buus Madsen

### Revisor

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
Dirch Passers Allé 36  
2000 Frederiksberg

# LEDELSESBERETNING

## Overblik

Maj Bank A/S (herefter benævnt banken eller Maj Invest Bank A/S) er en investeringsbank i Maj Invest-koncernen. Banken fokuserer på investeringsrådgivning, investeringsprodukter og fungerer som et supplement til kundernes primære bankforbindelse. Banken tilbyder udelukkende rådgivning og produkter relateret til opsparing og investering.

Bankens forretningsmodel bygger på gennemsigtighed og enkelthed med fokus på personlig rådgivning og en langsigtet investeringsprofil.

I 2025 realiserede Maj Invest Bank A/S et resultat før skat på -0,9 mio. kr. mod -1,9 mio. kr. i 2024. Resultatet lå bedre end den senest udmeldte forventning i halvårsrapporten for 2025.

Udviklingen i forhold til sidste år kan primært henføres til højere netto gebyr- og provisionsindtægter, delvist modvirket af lavere nettorenteindtægter og kursreguleringer.

Det foreslås, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret.

## Forretningsmæssig udvikling

Maj Invest Bank A/S fortsatte i 2025 sin udvikling som en specialiseret bank med fokus på opsparing og investering. Bankens strategi bygger på tre grundprincipper:

- Big Picture: En langsigtet investeringsstrategi.
- Investeringstilgang: Fem risikoprofiler, balancerede porteføljevægte og gennemsigtig porteføljevaltning.
- Fair omkostninger: Et lavt og gennemsigtigt kundegebyr.

Fremadrettet vil Maj Invest Bank A/S fortsætte med at udbygge relevante investeringstilbud og levere rådgivning med henblik på at styrke sin position i markedet.

## Økonomiske resultater og nøgletal

Netto renteindtægter udgjorde 5,5 mio. kr. i 2025 mod 6,0 mio. kr. sidste år. Udviklingen kan primært henføres til lavere renter og et fald i indlåns volumen som følge af markedsudviklingen.

Netto gebyrindtægter udgjorde 13,7 mio. kr. i 2025 mod 11,1 mio. kr. sidste år. Udviklingen afspejler en fortsat vækst i AuM samt et højere aktivitetsniveau blandt bankens kunder.

# LEDELSESBERETNING

## Økonomiske resultater og nøgletal (fortsat)

Kursreguleringer gav en indtægt på 0,8 mio. kr. i 2025 mod 1,8 mio. kr. sidste år. Kursreguleringer på obligationer faldt i 2025 som følge af lavere varighed og udløb af kortere obligationer, hvilket reducerede kursudsving.

Udgifter til personale og administration udgjorde -20,8 mio. kr. og var dermed på niveau med sidste års -20,7 mio. kr.

Resultatet efter skat udgjorde -0,7 mio. kr. i 2025 mod -1,4 mio. kr. sidste år.

Ved udgangen af 2025 udgjorde egenkapitalen 68,1 mio. kr. mod 68,8 mio. kr. i 2024, mens balancesummen udgjorde 565 mio. kr. mod 752 mio. kr. året før. Udviklingen i balancesummen kan primært henføres til ændringer i indlåsniveauet.

Banken havde ved årets udgang en kapitalprocent på 100 pct. samt en likviditetsoverdækning (LCR) på 1.075 pct.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Bankens væsentligste risiko ved indregning og måling relaterer sig til placeringer i unoterede kapitalandele. Risikoen vurderes at være lav bl.a. på grund af investeringens begrænsede omfang (note 13).

Der har ikke været usædvanlige forhold i regnskabsperioden, der kan have påvirket indregning eller måling.

## Væsentlige risici

Maj Invest Bank A/S opererer i en finansiell sektor, hvor både eksterne faktorer og interne forhold kan påvirke bankens indtjening og kapitalforhold. Banken har en forsigtig risikoprofil og en god kapitalstruktur med overdækning i forhold til gældende regulatoriske krav. Alle væsentlige risici overvåges og håndteres systematisk med henblik på at sikre en stabil drift.

## Markedsrisici

Bankens indtjening er følsom over for bevægelser på de finansielle markeder, idet kundernes investeringsadfærd og depotværdier påvirker provisionsindtægterne. For at begrænse markedsrisici placeres overskudslikviditeten i aktiver med lav kreditrisiko og høj likviditet, herunder indskud i Nationalbanken og danske realkreditobligationer.

# LEDELSESBERETNING

## Risici og usikkerheder (fortsat)

### Likviditetsrisici og likviditetsstyring

Likviditetsstyringen er baseret på placeringer overvejende i sikre og likvide aktiver, hvilket understøtter bankens finansielle position og bidrager til opfyldelse af likviditetskravene.

Ultimo 2025 overstiger bankens likviditet fortsat de lovpligtige minimumskrav med stor margin.

- Liquidity Coverage Ratio (LCR): 1.075 % (minimumskrav: 100 %).
- Net Stable Funding Ratio (NSFR): 2.411 % (minimumskrav: 100 %).

### Kapital- og solvensforhold

Maj Invest Bank A/S har en solid kapitalstruktur med betydelig overdækning i forhold til de gældende kapitalkrav. Banken anvender en proportional tilgang til kapitalberegning baseret på standardmetoder og vurderer kapitalbehovet i forhold til bankens størrelse, forretningsmodel og risikoprofil. Banken opfylder samtidig kravene til de kombinerede kapitalbuffer, herunder kapitalbevaringsbufferen og den kontracykliske kapitalbuffer.

For at sikre robusthed gennemfører banken stresstests, der vurderer kapitalens modstandskraft over for negative scenarier. Banken har desuden en kapitalfremskaffelsesplan, der giver mulighed for hurtig tilpasning ved behov og understøtter både kort- og langsigtede mål.

### Operationelle og regulatoriske risici

De operationelle risici omfatter afhængighed af nøglepersoner, outsourcing og it-sikkerhed. Banken arbejder løbende med at styrke interne processer, funktionsadskillelse og governance-struktur for at reducere risici. Potentielle tab søges afdækket gennem concernfælles forsikringsordninger.

Maj Invest Bank A/S er underlagt omfattende regulatoriske krav, som løbende overvåges med henblik på compliance og rettidig tilpasning. Dette sker gennem en struktureret governance-model.

### Overordnet risikostyring

Banken fastholder en forsigtig tilgang til risikostyring og har en kapitalstruktur, der overstiger de lovgivningsmæssige minimumskrav. Ledelsen overvåger alle væsentlige risici og justerer løbende risikoprofilen i overensstemmelse med forretningsstrategien.

### Efterfølgende begivenheder

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

# LEDELSESBERETNING

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

1.000 kr.	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Resultatopgørelse</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	19.196	17.073	12.965	11.466	11.062
Kursreguleringer	768	1.783	2.108	(5.338)	(419)
Udgifter til personale og administration	(20.823)	(20.708)	(18.849)	(16.827)	(15.421)
Af- og nedskrivninger samt andre driftudgifter	(45)	(58)	(57)	(28)	(19)
Andre driftsudgifter	0	(15)	(2)	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>(902)</b>	<b>(1.925)</b>	<b>(3.836)</b>	<b>(10.726)</b>	<b>(4.798)</b>
Skat	233	477	956	2.348	1.074
<b>Årets resultat</b>	<b>(669)</b>	<b>(1.448)</b>	<b>(2.879)</b>	<b>(8.377)</b>	<b>(3.724)</b>
<b>Balance</b>					
Egenkapital	68.149	68.818	65.269	58.151	56.532
Aktiver i alt	564.702	752.280	598.846	235.337	175.710
<b>Nøgletal m.v.</b>					
Egenkapitalforrentning før skat	(1%)	(3%)	(6%)	(18%)	(8%)
Egenkapitalforrentning efter skat	(1%)	(2%)	(4%)	(14%)	(7%)
Indtjening pr. omkostningskrone	1,0	0,9	0,8	0,4	0,7
Kapitalprocent	100%	142%	150%	134%	134%
Overdækning ift. lovkrav om likviditet	1075%	794%	813%	1707%	1387%

# LEDELSESBERETNING

## Ledelsesforhold

### Ledelsesorganer og governance

Bankens ledelse består af en bestyrelse og en direktion. Bestyrelsen har fire medlemmer med bred erfaring inden for den finansielle sektor, risikostyring og governance. Direktionen varetager den daglige drift og implementering af bankens strategi.

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

### Lønpolitik og –praksis

Maj Invest Bank A/S lønpolitik er designet til at sikre en balanceret og ansvarlig aflønning, som understøtter bankens strategi og langsigtede 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 bankens hjemmeside: <https://www.majbank.dk>.

## Tilsynsdiamanten

Maj Invest Bank A/S overholder samtlige pejlemærker i Finanstilsynets "Tilsynsdiamant".

Pejlemærker	Grænseværdier	31.12.2025	Overholdt
Summen af store eksponeringer	< 175% af den egentlige kernekapital	0%	Ja
Ejendomseksponering	< 25% af udlån og garantier	N/A	N/A
Udlånsvækst	< 20% om året	N/A	N/A
Likviditetspejlemærke	> 100%	979%	Ja

Maj Invest Bank A/S har ingen eksponeringer mod enkeltkunder eller grupper af forbundne kunder, der overstiger 10 % af den egentlige kernekapital (CET1). Beholdninger af realkreditobligationer indgår ikke i opgørelsen af store eksponeringer, idet disse vægtes 0 %.

Maj Invest Bank A/S tilbyder ikke udlån eller garantier og har derfor ingen ejendomseksponering eller udlånsvækst.

Bankens likviditet opgøres efter Finanstilsynets likviditetspejlemærke i Tilsynsdiamanten, som baseres på EU's LCR-beregning i CRR. Pejlemærket er dog ikke identisk med LCR-kravet, men læner sig op ad dette og har en særskilt grænseværdi på > 100 %. Banken ligger væsentligt over grænseværdien.

# LEDELSESBERETNING

---

## Forventninger til 2026

For 2026 forventer ledelsen, at bankens resultat vil ligge på niveau med 2025. Resultatet før skat forventes at ligge i intervallet 0 til -1,5 mio. kr.

Forventningen er baseret på fortsat kundeaktivitet og investeringsadfærd, men vil fortsat være påvirket af de generelle markedsforhold.

Forventningerne bygger på en fortsat målrettet indsats inden for rådgivning og markedsføring samt en videreudvikling af bankens investeringsmæssige tilbud, hvilket samlet set skal understøtte bankens langsigtede udvikling.

Indtjeningen forventes samlet set at være stabil, idet et stabiliseret indlånsniveau understøtter nettorenteindtægterne, mens udviklingen i markedsforhold og bankens evne til at tiltrække aktive investeringskunder vil være afgørende for den fremadrettede gebyrindtjening.

For at imødegå de væsentligste usikkerheder fastholder banken en konservativ risikostyring, stram omkostningsstyring og en velkapitaliseret struktur.

## Risikofaktorer for året

De primære risikofaktorer for 2026 omfatter:

- Markedsudsving, som kan påvirke kundernes investeringsadfærd og dermed bankens provisionsindtægter.
- Ændringer i de økonomiske rammevilkår, herunder renteutvikling og regulering, som kan påvirke bankens omkostningsniveau.
- Geopolitiske forhold, der kan få negativ indflydelse på de finansielle markeder og dermed investeringslysten hos kunderne samt depotværdier.

# LEDELSESBERETNING

## Ledeshverv

### Bestyrelsens ledeshverv

#### Jesper Berg

Maj Invest Bank A/S	Bestyrelsesformand
One Health International ApS	Bestyrelsesformand
One Health Insurance Agency A/S	Bestyrelsesformand
Actuo A/S	Bestyrelsesmedlem
JB Smidstruplund 12 Holding ApS	Direktør
JB Smidstruplund 12 Holding ApS	Fuldt ansvarlig deltager

#### Henrik Parkhøj

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

#### Søren Kolbye Sørensen

Maj Invest Bank A/S	Bestyrelsesmedlem
Pensionskassen for sygeplejersker, lægesekretærer og radiografer	Bestyrelsesmedlem
sksAdvice	Fuldt ansvarlig deltager

### Bestyrelsens ledeshverv

#### Marianne Settnes

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

### Direktionens ledeshverv

#### Brian Buus Madsen

Maj Invest Bank A/S	Direktør
---------------------	----------

# ÅRSREGNSKAB

## RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE 1. januar – 31. december

1.000 kr.	Note	2025	2024
Renteindtægter	3	12.516	25.371
Renteudgifter	4	(6.988)	(19.408)
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>5.527</b>	<b>5.963</b>
Gebyrer og provisionsindtægter	5	19.728	18.276
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	6	(6.059)	(7.166)
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>19.196</b>	<b>17.073</b>
Kursreguleringer	7	768	1.783
Udgifter til personale og administration	8	(20.823)	(20.708)
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		(45)	(58)
Andre driftsudgifter		0	(15)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(902)</b>	<b>(1.925)</b>
Skat	9	233	477
<b>Årets resultat</b>		<b>(669)</b>	<b>(1.448)</b>
Anden totalindkomst		0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>(669)</b>	<b>(1.448)</b>
<b>RESULTATDISPONERING</b>			
Henlagt til egenkapital under overført resultat		(669)	(1.448)
<b>I alt</b>		<b>(669)</b>	<b>(1.448)</b>

# ÅRSREGNSKAB

## BALANCE

1.000 kr.	Note	31.12.2025	31.12.2024
<b>AKTIVER</b>			
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker		356.108	676.009
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	10	6.925	9.502
Udlån	11	22	5
Obligationer til dagsværdi	12	189.060	53.367
Aktier m.v.	13	5.544	7.314
Øvrige materielle aktiver	14	52	96
Aktuelle skatteaktiver		221	482
Udskudte skatteaktiver		10	2
Andre aktiver	15	5.944	4.816
Periodeafgrænsningsposter		817	686
<b>Aktiver i alt</b>		<b>564.702</b>	<b>752.280</b>
<b>PASSIVER</b>			
Indlån	16	493.584	680.212
Andre passiver	17	2.969	3.249
<b>Gæld i alt</b>		<b>496.553</b>	<b>683.461</b>
Aktiekapital		40.400	40.400
Overkurs ved emission		97.491	97.491
Overført overskud eller underskud		(69.742)	(69.073)
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>68.149</b>	<b>68.818</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>564.702</b>	<b>752.280</b>

Noter hvortil der ikke henvises: 1, 2, 18, 19, 20 og 21

# ÅRSREGNSKAB

## EGENKAPITALOPGØRELSE (1.000 kr.)

2025	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	40.400	97.491	(69.073)	68.818
Overført resultat	0	0	(669)	(669)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>40.400</b>	<b>97.491</b>	<b>(69.742)</b>	<b>68.149</b>
<b>2024</b>				
Egenkapital primo	40.300	92.594	(67.625)	65.269
Overført resultat	0	0	(1.448)	(1.448)
Kapitalforhøjelse	100	4.900	0	5.000
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	0	(3)	0	(3)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>40.400</b>	<b>97.491</b>	<b>(69.073)</b>	<b>68.818</b>

Selskabets aktiekapital består af 40.400 stk. aktier à 1.000 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

# NOTER

## NOTE 1 Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten for Maj Invest Bank A/S er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Indregning og måling

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

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.

## NOTE 1 fortsat

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.

Valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

### Koncerninterne transaktioner

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Renter, gebyrer og provisioner

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

# NOTER

## NOTE 1 fortsat

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

Provisioner og gebyrer m.v., der er en integreret del af den effektive rente, indregnes som en del af den amortiserede kostpris. Provisioner og gebyrer m.v., der kan betragtes som en integreret del af den effektive rente, periodiseres og indregnes over løbetiden.

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

### Indtjening på segmenter

Selskabet har alene ét forretningssegment og ingen aktiviteter eller markeder, der afviger indbyrdes, hvorfor der ikke gives yderligere segmentoplysninger.

### Kursreguleringer

Forskellen mellem værdipapirers dagsværdi og bogført værdi indregnes som kursreguleringer.

## NOTE 1 fortsat

### 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.

### 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.

# NOTER

## NOTE 1 fortsat

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

### Anfordringstilgodehavender hos centralbanker

Anfordringstilgodehavender hos centralbanker måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

### Tilgodehavender hos kreditinstitutter

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

### Udlån og andre tilgodehavender

Udlån og andre tilgodehavender indregnes til amortiseret kostpris.

## NOTE 1 fortsat

Udlån og tilgodehavender, hvor der ikke har været en væsentlig stigning i kreditrisikoen siden første indregning, nedskrives med et beløb svarende til det statistisk forventede tab i de kommende 12 måneder, mens udlån og tilgodehavender, hvorpå der har været en væsentlig stigning i kreditrisikoen, nedskrives med et beløb svarende til det forventede tab i udlånets/tilgodehavendets restløbetid. For udlån og tilgodehavender, som er kreditforringet (nødlidende), indtægtsføres alene renter af det nedskrevne beløb.

Selskabet yder ikke udlån og har derfor ikke udviklet modeller til brug for nedskrivning af udlån og tilgodehavender. Udlån i balancen består udelukkende af indlånskonti, som er i overtræk som følge af betaling af gebyrer. Nedskrivninger er baseret på individuelle vurderinger og skøn.

## Værdipapirer

Værdipapirer måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien af unoterede kapitalandele fastsættes som den transaktionspris, der vil fremkomme ved en handel mellem uafhængige parter. 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.

# NOTER

## NOTE 1 fortsat

### 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 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.

## NOTE 1 fortsat

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

### Indlån

Indlån omfatter gæld til private og modparter, som ikke er kreditinstitutter og centralbanker, herunder almindelige anfordringsindlån og særlige indlån.

Indlån indregnes ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

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

1.000 kr.	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Resultatopgørelse</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	19.196	17.073	12.965	11.466	11.062
Kursreguleringer	768	1.783	2.108	(5.338)	(419)
Udgifter til personale og administration	(20.823)	(20.708)	(18.849)	(16.827)	(15.421)
Afskrivninger	(45)	(58)	(57)	(28)	(19)
Andre driftsudgifter	0	(15)	(2)	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>(902)</b>	<b>(1.925)</b>	<b>(3.836)</b>	<b>(10.726)</b>	<b>(4.798)</b>
Skat	233	477	956	2.348	1.074
<b>Årets resultat</b>	<b>(669)</b>	<b>(1.448)</b>	<b>(2.879)</b>	<b>(8.377)</b>	<b>(3.724)</b>
<b>Balance</b>					
Egenkapital	68.149	68.818	65.269	58.151	56.532
Aktiver i alt	564.702	752.280	598.846	235.337	175.710
Udlån	22	5	9	3	4
<b>Nøgletal m.v.</b>					
Kapitalprocent	100%	142%	150%	134%	134%
Kernekapitalprocent	100%	142%	150%	134%	134%
Egenkapitalforrentning før skat	(1%)	(3%)	(6%)	(18%)	(8%)
Egenkapitalforrentning efter skat	(1%)	(2%)	(4%)	(14%)	(7%)
Indtjening pr. omkostningskrone	1,0	0,9	0,8	0,4	0,7
Renterisiko	2%	2%	2%	3%	3%
Overdækning ift. lovkrav om likviditet	1075%	794%	813%	1707%	1387%
Summen af store eksponeringer	0%	11%	13%	15%	15%
Afkastningsgrad	0%	0%	0%	(4%)	(2%)

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.v.

Følgende nøgletal er udeladt, da de vurderes som ikke relevante for Maj Invest Bank A/S:

- Udlånsvækst og udvikling i nedskrivninger: Banken har ikke udlånsaktivitet og er således ikke eksponeret mod kreditrisiko, der nødvendiggør nedskrivninger.
- Valutaposition og valutarisiko: Banken har ingen beholdninger eller væsentlige eksponeringer i fremmed valuta. Eventuelle mindre valutapositioner relaterer sig alene til kortfristede kreditorfakturaer og anses ikke for væsentlige.

# NOTER

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

## NOTE 3 Renteindtægter

Tilgodehavender hos kreditinst. og centralbanker	11.783	24.558
Obligationer	708	751
Øvrige renteindtægter	25	61
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>12.516</b>	<b>25.371</b>

## NOTE 4 Renteudgifter

Rente af indlån	(6.975)	(19.401)
Øvrige renteudgifter	(13)	(7)
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>(6.988)</b>	<b>(19.408)</b>

## NOTE 5 Gebyrer og provisionsindtægter

Værdipapirhandel og depoter	2.766	1.728
Øvrige gebyrer og provisioner	16.961	16.548
<b>I alt gebyrer og provisionsindtægter</b>	<b>19.728</b>	<b>18.276</b>

## NOTE 6 Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

Værdipapirhandel og depoter	(852)	(628)
Øvrige gebyrer og provisioner	(5.207)	(6.538)
<b>I alt afgivne gebyrer og provisionsudgifter</b>	<b>(6.059)</b>	<b>(7.166)</b>

## NOTE 7 Kursreguleringer

Obligationer	249	1.166
Aktier m.v.	519	617
<b>I alt kursreguleringer</b>	<b>768</b>	<b>1.783</b>

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

## NOTE 8 Udgifter til personale og administration

Bestyrelse, fast vederlag	(619)	(569)
Risikotagere, fast løn	(2.672)	(2.479)
Lønninger	(5.989)	(6.327)
Pensioner	(1.041)	(714)
Udgifter til social sikring og lønsumsafgift	(1.585)	(1.561)
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>(11.905)</b>	<b>(11.650)</b>
<b>Øvrige administrationsudgifter i alt</b>	<b>(8.917)</b>	<b>(9.058)</b>
<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>(20.823)</b>	<b>(20.708)</b>

**Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede** 9 9

Antal personer inkl. fratrådte: Bestyrelse 6 (2024: 4), direktion 1 (2024: 1), andre væsentlige risikotagere 5 (2024: 5). Risikotagerne modtager ikke variabel aflønning. Banken har ingen pensionsforpligtelser.

Direktionen består af én person. For ikke at offentliggøre personens individuelle løn, indgår direktionens løn under personaleudgifter. Oplysninger om øvrige ledelsesmedlemmers lønforhold vil fremgå af en vederlagsrapport, der er tilgængelig nederst på selskabets hjemmeside: [www.majbank.dk](http://www.majbank.dk)

Lovpligtig revision af årsregnskabet	(234)	(229)
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	(207)	(204)
<b>I alt honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>	<b>(441)</b>	<b>(433)</b>

\*Andre ydelser end lovpligtig revision omfatter afgivelse af lovpligtige erklæringer, afgivelse af erklæring til Nets vedrørende MitID samt skattemæssig assistance ved myndighedsindberetning.

# NOTER

1.000 kr.	2025	2024	1.000 kr.	31.12.2025	31.12.2024
<b>NOTE 9 Skat</b>			<b>NOTE 13 Aktier m.v.</b>		
Aktuel skat af periodens indkomst	221	482	Unoterede aktier til dagsværdi	5.544	7.314
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	5	(14)	<b>I alt aktier m.v.</b>	<b>5.544</b>	<b>7.314</b>
Udskudt skat	8	9	<b>NOTE 14 Øvrige materielle aktiver</b>		
<b>I alt skat</b>	<b>233</b>	<b>477</b>	Samlet anskaffelsespris primo	1.042	1.391
<b>Effektiv skatteprocent</b>			Tilgang	0	17
Aktuel skatteprocent	26%	26%	Afgang	0	(367)
Regulering for ikke skattemæssige poster	(1%)	0%	<b>Samlet anskaffelsespris ultimo</b>	<b>1.042</b>	<b>1.042</b>
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	1%	(1%)	Af- og nedskrivninger primo	(946)	(1.240)
<b>I alt effektiv skatteprocent</b>	<b>26%</b>	<b>25%</b>	Årets afskrivninger	(45)	(58)
Udskudt skat vedrører materielle aktiver			Tilbageførte afskrivninger	0	351
<b>NOTE 10 Tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>			<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(990)</b>	<b>(946)</b>
Fordelt efter løbetid: Anfordring	6.925	9.502	<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>52</b>	<b>96</b>
<b>NOTE 11 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>			Bogført værdi primo	96	151
Fordelt efter løbetid: Anfordring	22	5	<b>NOTE 15 Andre aktiver</b>		
Fordelt efter sektorer og brancher:			Forskellige debitorer	261	207
Erhverv	2	0	Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	10	101
Private	20	5	Tilgodehavende renter og provision	5.661	4.509
<b>I alt</b>	<b>22</b>	<b>5</b>	Andre aktiver	12	0
Beløbene vedrører overtræk.			<b>I alt andre aktiver</b>	<b>5.944</b>	<b>4.816</b>
<b>NOTE 12 Obligationer til dagsværdi</b>			Heraf mellemværende med tilknyttede virksomheder	3.766	3.567
Andre realkreditobligationer	189.060	53.367			
<b>I alt obligationer til dagsværdi</b>	<b>189.060</b>	<b>53.367</b>			

# NOTER

1.000 kr. 31.12.2025 31.12.2024

## NOTE 16 Indlån

Fordelt efter restløbetid		
Anfordring / < 3 mdr.	493.584	680.212
<b>I alt indlån</b>	<b>493.584</b>	<b>680.212</b>

## Fordelt på indlånstyper

Frie midler	450.248	637.323
Særlige indlån	43.337	42.889
<b>I alt indlån</b>	<b>493.584</b>	<b>680.212</b>

## NOTE 17 Andre passiver

Forskellige kreditorer	1.094	1.060
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	10	101
Skyldige renter og provision	1.395	1.687
Øvrige passiver	470	401
<b>I alt andre passiver</b>	<b>2.969</b>	<b>3.249</b>

Heraf mellemværende med tilknyttede virksomheder	525	388
--	-----	-----

## NOTE 18 Eventualforpligtelser

Sektor garantier*	2.037	835
<b>I alt garantier m.v.</b>	<b>2.037</b>	<b>835</b>

\*Indeståelse restruktureringsafdelingen og VP § 81.

## NOTE 18 fortsat

### Andre forpligtende aftaler

Selskabet har indgået en aftale om it-drift med BEC Financial Technologies (BEC). Aftalen kan opsiges af hver af parterne med tolv måneders varsel. I 2025 udgjorde aftalen 2,6 mio. kr.

Selskabet har indgået en licensaftale med Maj Invest Holding A/S om anvendelse af it-vidensplatformen Maj World samt en outsourcing aftale. Aftalerne kan opsiges af hver af parterne med tolv måneders varsel. I 2025 udgjorde aftalen 1,0 mio. kr.

Selskabet er fællesregistreret for moms og lønsumsafgift med moderselskabet, Maj Invest Holding A/S, samt søsterselskaberne Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S og Maj Invest Equity 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

1.000 kr. 31.12.2025 31.12.2024

## NOTE 19 Kapitalgrundlag

Aktiekapital	40.400	40.400
Overkurs ved emission	97.491	97.491
Overført resultat	(69.742)	(69.073)
<b>I alt egenkapital</b>	<b>68.149</b>	<b>68.818</b>
<b>Primære fradrag:</b>		
Udskudte aktiverede skatteaktiver	(10)	(2)
Forsigtighedsbaseret værdiansættelse	(195)	(61)
<b>I alt egentlige kernekapitalposter efter primære fradrag</b>	<b>67.945</b>	<b>68.755</b>
<b>I alt justeret kapitalgrundlag</b>	<b>67.945</b>	<b>68.755</b>
<b>Risikoeksponeringer:</b>		
Poster med kreditrisiko m.v.	31.334	23.254
Poster med operationel risiko	36.715	25.036
<b>I alt risikoeksponeringer</b>	<b>68.049</b>	<b>48.289</b>
Egentlig kernekapitalprocent	100%	142%
Kernekapitalprocent	100%	142%
Kapitalprocent	100%	142%

## NOTE 20 Nærtstående parter og ejerforhold

### Bestemmende indflydelse

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

### Koncerninterne transaktioner

Selskabet har indgået en licensaftale med Maj Invest Holding A/S om brugen af Maj World. Licensaftalen er indgået på markedsvilkår og udgiften udgjorde 1,0 mio. kr. i regnskabsåret.

Selskabet har indgået en outsourcing aftale vedrørende blandt andet administrative opgaver, herunder vederlag for husleje, med Maj Invest Holding A/S. Ydelserne afregnes på omkostningsdækkende basis og udgiften udgjorde 1,9 mio. kr. i regnskabsåret.

Der er indgået aftale om investeringsrådgivning med Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S vedrørende bankens egenbeholdning. Ydelserne afregnes på omkostningsdækkende basis og udgiften er uvæsentlig.

Selskabet har med Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S indgået en distributions- og samarbejdsaftale vedrørende Investeringsforeningen Maj Invest, hvor selskabet modtager provisioner fra Investeringsforeningen Maj Invest via Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S. Provisionerne afregnes på markedsvilkår og indtægten udgjorde 13,9 mio. kr. i regnskabsåret.

# NOTER

## NOTE 20 fortsat

### Øvrige nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter bestyrelse og direktion samt disse personers familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter desuden selskaber, hvori førnævnte personer har væsentlige interesser.

Direktionen, bestyrelsen samt familiemedlemmer hertil kan have kundeforhold til selskabet. Med undtagelse af visse gebyrer, som er gældende for bankens øvrige kunder, er transaktioner med nærtstående parter indgået på markedsmæssige vilkår og efter gældende forretningsbetingelser.

To bestyrelsesmedlemmer og direktøren har aktier i moderselskabet, Maj Invest Holding A/S.

Selskabet har ikke ydet lån eller stillet pant, kaution eller garantier for direktionen 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 Bank A/S indgår som en del af koncernregnskabet for Maj Invest Holding A/S.

## 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.

### Risikostyring

Risikostyringen fokuserer på markeds-, likviditets- og kreditrisici samt operationelle risici og sikrer, at banken til enhver tid opfylder lovgivningskravene til kapital- og solvensforhold.

# NOTER

## NOTE 21 fortsat

### Markedsrisici

Bankens markedsrisici er primært relateret til placeringen af kapitalgrundlaget og overskudslikviditeten. Placeringerne følger de fastsatte rammer i retningslinjer for placering af likviditet, som prioriterer lavrisikoaktiver såsom indeståender i Nationalbanken, sifi-institutter og ultralikvide obligationer. Denne strategi sikrer en minimal eksponering over for markedsrisici.

### Likviditetsrisici

Bankens likviditet opretholdes på et forsvarligt niveau med betydelig overskudslikviditet placeret i Nationalbanken, pengeinstitutter og ultralikvide obligationer. En beredskabsplan for likviditetsstyring er udarbejdet, men har endnu ikke været nødvendig at anvende.

### Renterisici

Renterisikoen 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.

## NOTE 21 fortsat

Renterisikoen opgøres efter varighedstilgangen ved anvendelse af modificeret varighed og 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
<b>Renterisiko (1.000 kr.)</b>	<b>1.438</b>	<b>1.241</b>
I procent af egenkapital ultimo	2%	2%
I procent af kapitalgrundlag ultimo	2%	2%

### Aktierisici

Aktierisikoen vedrører en enkelt investering. Selskabet har ingen handelsbeholdning.

Aktierisiko	1.000 kr.	Egenkapital	Kapitalgrundlag
<b>31.12.2025</b>			
Unoterede kapitalandele	5.544	8%	8%
<b>Aktier m.v. i alt</b>	<b>5.544</b>	<b>8%</b>	<b>8%</b>
<b>31.12.2024</b>			
Unoterede kapitalandele	7.314	11%	11%
<b>Aktier m.v. i alt</b>	<b>7.314</b>	<b>11%</b>	<b>11%</b>

# NOTER

---

## NOTE 21 fortsat

### Modpartsrisici

Selskabet udfører investeringsrådgivning og formidler handler for kunder. Der foretages ikke transaktioner for egen regning. Kundehandler afvikles over kundernes netbank via samarbejdspartner som kommissionshandler.

### Kreditrisici

Kreditrisici er begrænsede og relaterer sig primært til en mindre investering i unoterede kapitalandele samt eksponeringer mod finansielle sifi-institutter.

### Operationelle risici

Banken arbejder med omfattende procedurer og kontroller for at minimere operationelle risici. Der er etableret en funktionsadskillelse mellem de operationelle og kontrollerende funktioner for at sikre uafhængighed og robust risikostyring.

### Rapportering og overvågning af risici

Finansielle positioner registreres i BEC Financial Technologies' (BEC) grundsystemer, et porteføljestyresystem samt et økonomisystem, som anvendes af hele koncernen og understøtter løbende overvågning og kontrol af identificerede risici. Kontrol, afstemning og bogføring foretages dagligt mod økonomisystem, depotbank og bankkonti.

Regnskab & Risikostyring overvåger løbende overholdelsen af de fastsatte rammer og rapporterer til direktionen og bestyrelsen om selskabets samlede risici.

# PÅTEGNINGER

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Maj Bank 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 virksomhedens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt resultatet.
- Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

## DIREKTION

København, den 24. februar 2026

---

*Brian Buus Madsen*

Direktør

## BESTYRELSE

København, den 24. februar 2026

---

*Jesper Berg*

Formand

---

*Henrik Parkhøj*

---

*Marianne Settnes*

---

*Søren Kolbye Sørensen*

# PÅTEGNINGER

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Maj Bank A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Maj Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

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 finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

### 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 revisorerets etiske adfærd (IESBA Code), som gælder ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden. Vi har ligeledes opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Maj Bank A/S den 10. september 2014 for regnskabsåret 2015. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 11 år frem til og med regnskabsåret 2025.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

# PÅTEGNINGER

For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar, som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskabet som helhed.

## Centrale forhold ved revisionen

### Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyrer og provisionsindtægter udgør 19.728 t.kr. (2024: 18.276 t.kr.).

Vi vurderer, at indregningen og måling af gebyrer og provisionsindtægter er et centralt forhold ved revisionen som følge af væsentligheden af indtægterne.

Principperne for opgørelse af gebyrer og provisionsindtægterne er beskrevet i anvendt regnskabspraksis.

## Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandlinger vedrørende gebyrer og provisionsindtægter har blandt andet omfattet;

- Substansanalytiske handlinger, der sammenholder faktiske indtægter med forventede indtægter, baseret på de gennemsnitlige provisionssatser og kundernes opsparing og investeringer.
- Stikprøvevis kontrol af at indregnede gebyrer og provisionsindtægter er sket i overensstemmelse med indgåede aftaler.
- Stikprøvevis kontrol af periodiseringen af gebyrer og provisionsindtægter i overensstemmelse med de indgåede aftaler.

Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysningerne vedrørende gebyrer og provisionsindtægter opfylder de relevante regnskabsregler.

# 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 den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante lovgivnings krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskabet 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.

## 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

# PÅTEGNINGER

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.
  - 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.
- 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

---

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

København, den 24. februar 2026

EY Godkendt revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen  
statsaut. revisor  
mne35461

Jonas Milbak  
statsaut. revisor  
mne50631

# MAJ INVEST BANK

MAJ INVEST BANK A/S  
Gammeltorv 18  
1457 København K  
Tlf. 33 38 97 00  
majbank.dk

# 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: Bestyrelsesmedlem i Maj Bank A/S  
Serienummer: b8dd3b95-ee2c-4cb3-9838-f15c2f568cba  
IP: 217.63.xxx.xxx  
2026-02-24 12:43:42 UTC



## Jesper Berg

### Underskriver

På vegne af: Bestyrelsesformand i Maj Bank A/S  
Serienummer: 1fd7b89e-ffa1-4be8-b95e-a339c7e8b126  
IP: 152.115.xxx.xxx  
2026-02-24 12:52:59 UTC



## Brian Buus Madsen

### Underskriver

På vegne af: Direktør i Maj Bank A/S  
Serienummer: 0f4ed08c-b746-4bf6-9d67-dee8f50ca76  
IP: 195.7.xxx.xxx  
2026-02-24 13:18:01 UTC



## Rasmus Berntsen

### Underskriver

På vegne af: Revisor  
Serienummer: 4da33c6f-75ac-47e7-bc55-f83bf42ab5e4  
IP: 165.225.xxx.xxx  
2026-02-24 14:20:56 UTC



## Søren Kolbye Sørensen

### Underskriver

På vegne af: Betyrelsesmedlem i Maj Bank A/S  
Serienummer: 05d302a4-11f4-43ef-b67f-8f42aa8a4a37  
IP: 176.22.xxx.xxx  
2026-02-24 15:49:48 UTC



## Henrik Parkhøi

### Underskriver

På vegne af: Bestyrelsesmedlem i Maj Bank A/S  
Serienummer: 50bca6d0-0ed2-424d-9ea9-ddb9fea16e4a  
IP: 172.225.xxx.xxx  
2026-02-24 20:33:38 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. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.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 underskrivers 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.”

## Jonas Milbak Jensen

### Underskriver

På vegne af: Revisor

Serienummer: 17b3d346-4ddf-4111-9d8c-c36b07ae13a6

IP: 165.225.xxx.xxx

2026-02-25 07:18:10 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. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.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 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.