



ÅRSRAPPORT

2006

OVERBLIK 5-ÅRS OVERSIGT >>>

FINANSKALENDER >>>

FINANSKALENDER

- 31.03.07: Ordinær generalforsamling.
- 01.05.07: Kvartalsrapport for 1. kvartal 2007.
- 07.08.07: Halvårsrapport for 1. halvår 2007.
- 30.10.07: Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2007.

5-ÅRS OVERSIGT

2006 2005 2004 2003 2002
1.000 kr. 1.000 kr. 1.000 kr. 1.000 kr. 1.000 kr.

HOVEDTAL

Resultatopgørelsen

Netto rente- og gebyrindtægter	224.565	181.084	155.093	142.860	132.942
Andre driftsindtægter	297	4.322	643	3.246	2.660
Udgifter til personale og administration mv.	173.024	136.690	109.421	95.350	88.923
Nedskrivninger på udlån mv.	-14.347	5.032	15.448	38.027	16.614
Resultat ekskl. kursreguleringer og skat	66.185	43.684	30.867	12.729	30.065
Kursreguleringer inkl. resultat af kapitalandele	45.675	30.931	23.605	38.222	7.370
Resultat før skat	111.860	74.615	54.472	50.951	37.435
Årets resultat	89.246	54.631	40.917	44.084	26.058

Status pr. 31/12

Udlån	3.671.654	2.351.321	1.882.456	1.361.469	1.194.208
Garantier	2.815.988	2.088.674	1.390.009	1.052.737	1.025.149
Indlån	2.377.654	2.121.227	1.617.963	1.337.700	1.354.728
Egenkapital ultimo	480.541	342.447	303.394	282.900	246.089
Balancesum	5.048.160	3.417.830	2.551.678	2.101.411	1.880.298
Depotvolumen	5.697.840	3.308.242	2.463.423	2.313.804	1.772.956
Forretningsvolumen	14.563.136	9.869.464	7.353.851	6.065.710	5.347.041

Nøgletal

Egenkapitalforrentning før skat	27,2	23,3	18,8	19,3	16,5
Egenkapitalforrentning efter skat	21,7	17,1	14,1	16,7	11,5
Solvensprocent	15,6	13,2	14,6	12,8	12,9
Udbytteprocent	15	15	15	20	15
Aktiens ultimokurs*)	564	402	310	211	104
Aktiens indre værdi*)	232	199	163	155	135
Antal medarbejdere (gennemsnit)	198	160	137	126	123

*) Tilrettet til stykstørrelse 20 kr. for sammenligningsårene.

Reglerne for udarbejdelse af regnskaber blev ændret markant i 2005. Oversigten over hoved- og nøgletal for 2006, 2005 og 2004 er udarbejdet i overensstemmelse med de ændrede regler, mens sammenligningstal for 2002-2003 ikke er tilpasset.

Sammenligningstal for 2004 er ikke tilpasset vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser.

Renter af nedskrevne udlån for 2006 er bogført under nedskrivninger på udlån med 6.146 t.kr. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal.

INDHOLD

4	2006 i hovedtræk
6	Branding
8	Udvikling i eksisterende forretningsområder
12	Nye forretningsmuligheder
14	Risikostyring
18	Organisationsudvikling
20	Kapitalstruktur
22	Investor Relations
23	Corporate Governance
31	Det økonomiske resultat for 2006
35	Finanstilsynets nøgletalssystem
36	Påtegninger
37	Anvendt regnskabspraksis
40	Resultatopgørelse og resultatdisponering
41	Balance pr. 31. december
42	Egenkapitalopgørelse
43	Pengestrømsopgørelse
44	Noter
55	Filialerne
56	Bestyrelse – Direktion – Revision

2006 i hovedtræk

På blot to år er forretningsomfang, balance og indtjening næsten fordoblet. Resultatet før skat har nu passeret 100 mio. kr., og den positive udvikling har ført til en markant stigning i aktiekursen, så markedsværdien nu overstiger 1 mia. kr.

Betydelig stigning i forretningsomfanget og stærkt øget aktivitet har sammen med positive kursreguleringer og tilbageførsel af nedskrivninger på udlån medført, at Max Bank i 2006 opnåede et resultat før skat på 112 mio. kr. og 89 mio. kr. efter skat, hvilket forrenter egenkapitalen med hhv. 27,2 og 21,7%.

Det samlede forretningsomfang udgør nu 15 mia. kr., hvilket er en fordobling siden 2004. Bankens egenkapital er nu tæt på at runde 500 mio. kr., og den samlede basiskapital overstiger 800 mio. kr., svarende til en solvens på 15,6%.

Udviklingen er resultatet af en bevidst strategi, som blev iværksat i forbindelse med bankens 100 års jubilæum i 2001. Vi har siden sat mange skibe i søen i et højt tempo, og konjunkturerne har givet os ekstra medvind. Derfor er banken vokset kraftigt, samtidig med at vi har været i stand til at skabe gode resultater til gavn for bankens aktionærer, og økonomisk står banken godt rustet til fortsat vækst.

Udvikling i aktiekursen

Udviklingen i bankens aktiekurs gennem de senere år har understreget, at vores løbende værdiskabelse er ganske robust. Med et afkast på 61% inkl. udbytte og værdi af tegningsret blev Max Bank aktien igen i 2006 en af de absolutte topscorere i den danske bankverden. Til sammenligning steg de danske banker gennemsnitligt 17,4% i 2006. Afkastet af at investere i Max Bank har dermed ligget langt over den rente, det ellers har været muligt at få. I løbet af de seneste 5 år har Max Bank aktien mere end femdoblet sin værdi.

Om udviklingen kan fortsætte på samme høje niveau er svært at spå om. Men fra årsskiftet er banken blevet rykket fra Small Cap+ til Mid Cap+ på Københavns Fondsbørs, hvilket forventes at styrke likviditeten i Max Banks aktier og dermed forbedre mulighederne for en fortsat attraktiv prissætning.

8 punkts plan

Max Banks bestyrelse og direktion har i de senere år arbejdet efter en fast plan, der omfatter 8 overordnede fokusområder:

BRANDING

EKSISTERENDE
FORRETNINGSOMRÅDER

NYE FORRETNINGSOMRÅDER

RISIKOSTYRING

ORGANISATIONSUDVIKLING

KAPITALSTRUKTUR

INVESTOR RELATIONS

CORPORATE GOVERNANCE

Disse hovedområder beskrives nærmere i de følgende afsnit. Beskrivelsen af hovedområderne udgør sammen med afsnittet om "Det økonomiske resultat for 2006" og "Finanstilsynets nøgletalssystem" den samlede ledelsesberetning.



BESTYRELSESFORMAND HANS FOSSING NIELSEN,
NÆSTFORMAND DAN ANDERSEN,
ADM. DIREKTØR ALLAN WEIRUP
OG DIREKTØR HANS VERNER LARSEN

Branding

Flere undersøgelser har gennem årene vist, at kunderne oplever bankerne meget ens, og at det er svært at skelne det ene pengeinstitut fra det andet. Det er baggrunden for, at Max Bank gennem adskillige år har satset stærkt på at skille sig positivt ud fra mængden.

Max Banks brandingstrategi tager udgangspunkt i at differentiere sig positivt i forhold til konkurrenterne. Omdrejningspunktet er ønsket om at etablere økonomiske venskaber med vores kunder baseret på tætte relationer skabt via hyppige kontakter og en uformel omgangstone.

Vores måde at indrette os på, som er inspireret af cafélivet og detailhandelens måde at gøre det let for kunderne at komme til produkterne, er vigtige elementer i brandingstrategien. Men café-indretningen er bare et af mange eksempler på, hvordan Max Bank understøtter de nære relationer med kunderne. De mange arrangementer i vores afdelinger og andre tiltag på at involvere kunder i oplevelsesuniverser, der ikke nødvendigvis har med det egentlige bankmæssige samarbejde at gøre; den ligefremme og letforståelige måde vi udtrykker os i breve og mails; de uopfordrede henvendelser blot for at få en hyggesnak og vores populære klubtilbud til kunderne er andre eksempler på eksekvering af brandingstrategien, som har givet genlyd i markedet.

Vi tror derfor på, at vores brandingstrategi er så substantiel, at den vil sikre os en markedsplads mange år frem i tiden – også uden for vores traditionelle markedsområde – og dermed give det fornødne grundlag for at rykke videre og blive en noget større bank.

Max Bank står for noget unikt

I løbet af 2006 er vi flere gange blevet bekræftet i, at Max Bank står for noget unikt i den danske bankverden. Stærkest er det blevet udtrykt af sociologen Henrik Dahl med ordene:

”Forskellen på Max Bank og andre banker er, at den måde man normalt fysisk indretter en bank på, bygger på mistillid. Man må ikke komme derind med mindre, man har et ærinde. Man skal stå der, hvor man får at vide, at man skal stå. Og gå frem, når man får at vide, at nu må man godt gå frem til kassen osv. Jeg tror, alle kender det. Max Bank har lavet et koncept, der bygger på tillid. Man må gerne komme derind – også selvom man ikke skal andet end drikke kakao. Og det er faktisk meget nyt.”



NÅR MAN GI'R LIDT EKSTRA AF SIG SELV,
FÅR MAN MERE IGEN...
...OG EN SJOVERE HVERDAG



Udvikling i eksisterende forretningsområder

Samtlige forretningsområder har i 2006 udviklet sig positivt med erhvervs- og investeringsområdet som de helt store vækstdrivere. Der eksisterer imidlertid fortsat et stort uudnyttet forretningspotentiale i bankens traditionelle markedsområde, som betinger fortsat høje vækstmaal i 2007.

Max Bank satser specielt på at tiltrække fire kundesegmenter, nemlig virksomheder med ambitioner, formuende privatkunder, boligejere og unge, der står over for etablering.

På den baggrund er det glædeligt, at udviklingen i de eksisterende forretningsområder igen i 2006 har været præget af markant vækst inden for de prioriterede segmenter. Især har segmentet af veletablerede privatkunder udviklet sig positivt. Men også erhvervsområdet har udviklet sig særlig positivt med en kundetilgang på netto 8%. Generelt har banken både en attraktiv aldersfordeling blandt privatkunderne og en god spredning på brancher blandt erhvervskunderne.

Investeringsområdet bidrager nu med ca. 1/4 af indtjeningen

Af de enkelte forretningsområder er der særlig grund til at fremhæve investeringsområdet, der i det forløbne år næsten har fordoblet indtjeningen til godt 54 mio. kr. og nu bidrager med 24% af de samlede netto rente- og gebyrindtægter. Men også erhvervsområdet bidrager fortsat kraftigt til bankens økonomiske udvikling – her-

under ikke mindst en stigning i udlånet på ikke mindre end 72%.

Begge disse udviklingstendenser er i god overensstemmelse med Max Banks strategiske satsning på udvalgte kundesegmenter.

Udnyttet potentiale i lokalområdet

Det er bankens opfattelse, at der fortsat eksisterer et stort forretningspotentiale i Max Banks lokalområder. Banken har derfor sat et højt vækstmaal for de eksisterende afdelinger i 2007. Det gælder ikke mindst inden for erhvervsområdet, hvor indsatsen er intensiveret i erhvervsafdelingerne i Slagelse og Vordingborg, der sammen med Erhvervscentret i hovedkontoret forestår indsatsen over for erhvervskunder.

Direkte-center for fjernkunder

I starten af 2006 åbnede Max Bank Direkte-centret, der er en filial for privatkunder i geografiske områder, der ikke er dækket af bankens filialnet. Direkte-centret har i sit første leveår fået et solidt fodfæste, ikke mindst i hovedstadsområdet, hvor kunderne

betjenes af filialens foreløbig fem konsulenter, der arbejder hjemmefra og kører ud til kunderne i udvalgte områder. Direkte-centret er endvidere tiltænkt en nøglerolle som understøttende funktion i forhold til nye filialer uden for Max Banks primære markedsområde, hvor betjeningen af kunder bl.a. vil kunne ske via videokonferencedyr.

Strategiske alliancer og eksterne samarbejdspartnere

Max Bank har strategiske alliancer med en række eksterne partnere. Disse alliancer og samarbejder tager sigte på dels at udvide bankens samlede tilbud til kunderne uden selv at skulle etablere funktionerne. Helt overordnet er det desuden bankens politik at outsource områder, der ikke ligger inden for bankens egen kernekompetence. De væsentligste samarbejdspartnere fremgår af oversigten på næste side.



- **Brancheforhold, uddannelse og juridisk assistance.** De vigtigste samarbejdspartnere er her vores brancheorganisation Lokale Pengeinstitutter, Finansrådet, Finanssektorens Uddannelsescenter og Finanssektorens Arbejdsgiverforening.
- **Realkredit.** Totalkredit, der ejes af Nykredit, er Max Banks væsentligste alliancepartner og vores foretrukne eksterne samarbejdspartner, når det gælder realkreditfinansiering af ejerboliger. Via DLR Kredit, som Max Bank er medejer af, kan vi endvidere tilbyde realkreditfinansiering af landbrugs-, skovbrugs- og gartneriejendomme tillige med boligudlejningsejendomme og private andelsboliger samt kontor- og forretningsjendomme og almene boliger.
- **Forsikring.** Max Bank tilbyder alle gængse former for forsikringer til privatpersoner og virksomheder. Det sker i samarbejde med flere alliancepartnere, nemlig PFA (livsforsikringer), Lokal Forsikring, der tidligere hed Udflytternes Forsikring (erhvervsforsikringer) og PrivatSikring (skadesforsikringer). PrivatSikring er et selvstændigt forsikringsselskab, som er 100% ejet af Codan Forsik-

ring og indgår i et tæt samarbejde med Lokale Pengeinstitutter.

- **Investeringsforeninger.** Max Bank samarbejder med BankInvest, der er en af Danmarks ældste investeringsforeninger og bankens største samarbejdspartner inden for investeringsforeninger. Endvidere samarbejder Max Bank tæt med Garanti Invest, der er en af Danmarks førende udbydere af garantiobligationer. Siden årtusindskiftet har Max Bank således arrangeret mere end 50 forskellige produkter via Garanti Invest, hvor investeringen er udstyret med en hovedstolsgaranti, som betyder, at investorerne får hovedstolen tilbage i tilfælde af ugunstig udvikling i de underliggende aktiver. Endelig er investeringsforeningen Sparinvest en væsentlig samarbejdspartner, når det gælder investeringsforeninger. Max Bank er medejer af både BankInvest, Garanti Invest og Sparinvest. Sparinvest er samtidig bankens største aktionær, idet Sparinvest Europæiske Finansielle Aktier ejer 5,36% af aktiekapitalen i Max Bank.
- **It.** BEC (Bankernes EDB Central) leverer systemløsninger til at under-

støtte Max Banks fullservice-koncept, både kundeendt og administrativt.

- **Betalingservice og -kort.** PBS er Max Banks samarbejdspartner, når det gælder betalingservice og korttransaktioner – herunder via Dankort-systemet.

Udvidet engagement i ejendomsadministration

Max Bank erhvervede i efteråret 2005 en aktiepost på 40% i Administratorgruppen AS. I forbindelse med en kapitaludvidelse har banken i januar 2007 øget sit ejerskab til 51%. Målet er, at Administratorgruppen fortsætter den ambitiøse vækststrategi, og inden for få år udvikler sig til at blive en af de større aktører i Danmark inden for administration af ejer- og andelsboligforeninger samt udlejningsjendomme.

Øget selvbetjening

16. november 2006 kunne Max Bank tænde for den første pengeautomat med en ny og fremtidssikret Windows-brugerplatform i bankens afdeling i Herlufmagle, og det betød samtidig premiere på automatisk depone-

ring, idet den nye pengeautomat er af en type, der også kan tage imod indbetalinger. Efter en kort testperiode skete der en udrulning af både den nye platform og nye pengeautomater i samtlige bankens afdelinger. Dermed er vejen banet for, at en længe planlagt overgang til kasseløse afdelinger kan gennemføres i fuld udstrækning, ligesom den nye generation af pengeautomater åbner mulighed for at kunne tilbyde en række nye selvbetjeningstilbud fremover, fx påfyldning af mobiltelefonkort og billetsalg.

Større kundetilgang via internettet

Øget mulighed for selvbetjening er også et nøglebegreb i relation til Max Banks nye hjemmeside, der blev lanceret i februar 2007. Den nye maxbank.dk repræsenterer et afgørende skridt væk fra at fungere som en opslagstavle for information fra banken til at blive en selvbetjeningsplatform med et væld af selvbetjeningsværktøjer. Samtidig er menu- og navigationsstrukturen tilpasset til den form, som efterhånden er standard inden for bankverdenen. Og i erkendelse af, at de fleste kunder primært går ind på hjemmesiden for

at logge på webbanken, vil en række informationer om, hvad der rører sig i banken, fremover også blive serveret direkte på denne kanal.



Nye forretningsområder

Den aktuelle markedssituation kræver, at hovedfokus rettes mod optimering af de eksisterende forretningsområder. Men herudover er Max Bank til stadighed på udkig efter nye forretningsområder. Den dynamiske udvikling af banken førte i 2006 til, at Max Bank blev kåret som en af mestrene i Innovationsrådets konkurrence – Innovation Cup.

Max Bank ser gode muligheder for at etablere sig uden for bankens primære markedsområde og har i den forbindelse udviklet et nyt filialkoncept, hvor lave driftsomkostninger går hånd i hånd med bankens overordnede mål om at skabe nære relationer med kunderne.

Max Bank etablerede sig 24. februar 2007 i hjertet af Århus med en Bank-Butik på adressen M.P. Bruuns Gade 46, der senere bliver fulgt op af et Erhvervs- og Investeringscenter, som bliver indrettet på 2. sal i ejendommen Banegårdspladsen 18.

Nyt filialkoncept

Den nye Bank-Butik i Århus er indrettet efter et helt nyt filialkoncept, der tager højde for, at kunderne ordner flere og flere bankforretninger via internettet, men samtidig understøtter konceptet Max Banks strategiske satsning på at opnå tætte relationer og et økonomisk venskab med kunderne. Hertil kommer, at det nye koncept tilgodeser omkostningssiden – såvel i etableringsfasen som når det gælder de løbende driftsomkostninger. Med det nye filialkoncept forventer vi derfor at kunne nå break even for de nye filialer endnu hurtigere, end det er

tilfældet med traditionelle filialer, og sideløbende gøre det muligt at øge produktiviteten og sænke omkostningerne pr. indtjeningskrone samt at sikre konkurrencedygtige priser.

En evaluering af erfaringerne fra Århus vil danne udgangspunkt for en vurdering af konceptets udbredelse i et større geografisk område.

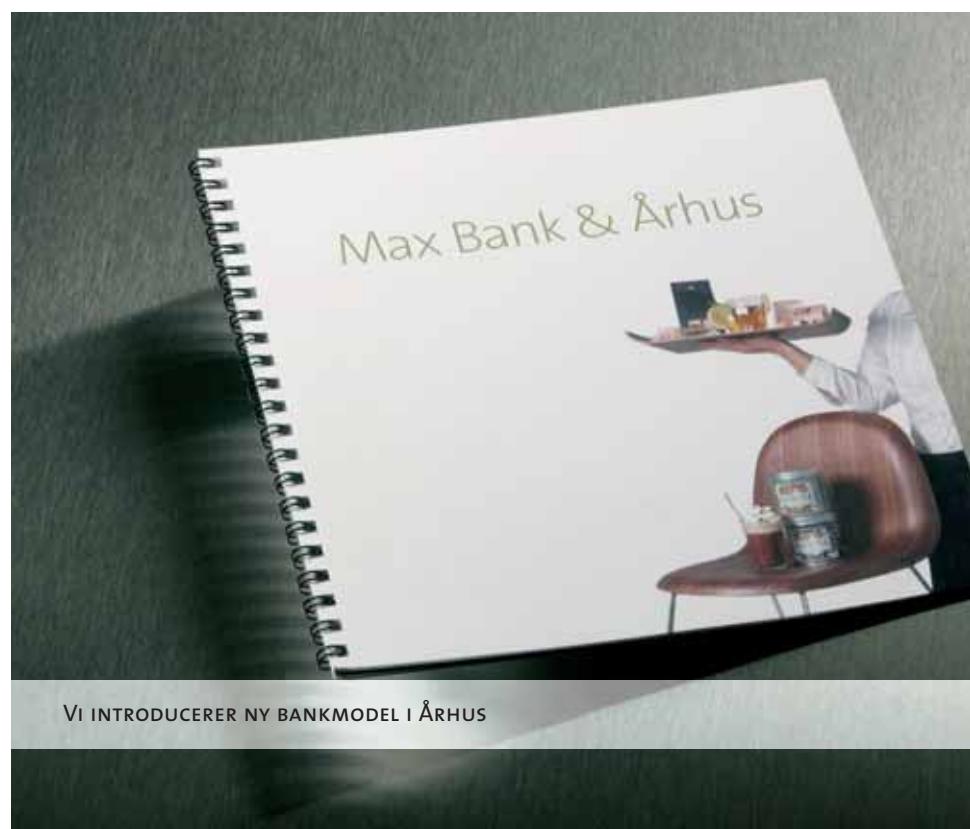
Forstærket fokus på pensionsområdet

Danskernes personlige pensionsopsparring satte ny rekord i 2006, og i Max Bank vil vi i 2007 forstærke vores fokus på pensionsområdet, hvor banken fortsat ser et stort forretningspotentiale. Vi ser i den forbindelse frem til, at Danmarks nye pensionselskab, "letpension", som Max Bank er medstifter af, kommer på banen i 2. halvår 2007. Vi forventer således, at letpension både vil bidrage til at styrke vores konkurrencesituation på pensionsområdet og samtidig blive en rigtig god investering for banken.

Nye boligfinansierings-tilbud på vej

Markedet for boligfinansiering er et strategisk vigtigt satsningsområde for

Max Bank, og vi har allerede knyttet økonomiske venskaber med mange boligejere baseret på velkendte real-kreditprodukter fra primært Total-kredit. I Max Bank ser vi imidlertid interessante muligheder tegne sig i horisonten i form af de såkaldte 'særligt dækkede obligationer' – også kaldet SDO'er eller covered bonds – med pant i fast ejendom. Den nye form for boligfinansiering ventes frigivet på det danske marked i anden halvdel af 2007.



Risikostyring

Implementering af nye værktøjer til risikostyring på kreditområdet har bekræftet banken i, at boniteten på vores engagementer er relativ høj. Men herudover forholder bankens ledelse sig løbende til en række andre risikofaktorer.

Bestyrelsen og direktionen i Max Bank har til stadighed stærk fokus på risikostyring, og vi har i den forbindelse afdækket en række særlige risikomomenter, hvor vi løbende tager bestik af situationen.

Kreditområdet

Det gælder naturligvis ikke mindst kreditområdet, hvor vi på overordnet ledelsesniveau i de senere år er gået fra enkeltsagsstyring til at arbejde på porteføljeniveau. I den forbindelse baseres risikostyringen i øget omfang på løbende overvågning af bankens følsomhed over for konjunkturmæssige, økonomiske og andre udsving i enkelte brancher eller engagementstyper. Uden at det endnu har givet anledning til særlige forholdsregler, ser vi visse tegn på, at konjunkturudviklingen bliver mere afdæmpet, og vi er naturligvis parate til at forholde os til en ny økonomisk situation.

Aktuelt er den eksisterende bestand af engagementer dog af højere bonitet, end vi har set i mange år.

I indeværende år har Max Bank udvidet sit forretningsområde væsentligt inden for lånefinansierede investeringer til private og erhverv. Primært i

form af garantiprodukter, hvor udsteder af obligationerne er AAA-ratede udstedere som eksempelvis Kommunekredit. En anden form er investeringer i værdipapirer (aktier og obligationer), i lukkede kredsløb, med tilknyttede stoploss-aftaler. Af Max Banks samlede vækst i 2006 udgør væksten inden for ovennævnte to produktgrupper ca. 85%.

Bankens kreditafdeling besøger alle afdelinger mindst en gang årligt, hvor op til 20% af den samlede udlånsvolumen gennemgås. Herudover foretages der yderligere stikprøvekontrol 1-2 gange årligt i alle afdelinger, for at afdække eventuelle yderligere kreditrisici.

På det operationelle plan iværksatte Max Bank i 2005 en risikoklassificering af kunderne understøttet af omfattende kontrolsystemer, til identifikation og styring af kreditrisici. Risikokoden revurderes mindst en gang om året på alle erhvervskunder, samt løbende på privat- og erhvervskunder ved betydelige kreditudvidelser.

Kreditrisiko

Alle bankens kreditkunder med engagement over 5.000 kr. bliver klassifice-

ret i en gruppe for henholdsvis privat- og erhvervs-kunder. Nødlidende engagementer indgår ikke i fordelingen. Hvert segment består af fire risikoklasser. Fordelingen på hver af de fire risikoklasser er vist i grafikken på side 17.

Herudover omfatter Max Banks kreditpolitik klare retningslinjer for:

1. I hvilket omfang og under hvilke forudsætninger, der kan indgås engagementer, som overstiger 10% af bankens basiskapital.
2. Hvilke brancher, banken vil have kreditengagementer med, herunder den maksimale eksponering inden for hver branche.
3. Kravene til den økonomiske rapportering fra kunder ved bevilling af og opfølgning på kreditter.
4. Lånefinansierede investeringsprodukter og garantistillelse

Likviditetsområdet

Set i relation til risikostyring er likviditetsområdet et andet fokusområde. Generelt har bankverdenen bevæget sig fra at have et nettooverskud af indlån til at have et nettoindlånsskud. Derved presses likviditeten, hvilket bl.a. er baggrunden for den stærkt tiltagende kamp om indlånene. Flere

og flere banker – herunder Max Bank – forsøger at løse denne situation ved at gå på det internationale lånemarked for at sikre den fornødne likviditet til at skabe fortsat vækst. Likviditeten på det internationale lånemarked er i dag mindre rigelig, og danske banker kan komme ind i et forløb, hvor en vigende likviditet kan indebære en risikofaktor, som gør det vigtigt at forholde sig til risikoen.

Basel II

Med virkning fra 1. januar 2007 er der indført en ny bekendtgørelse om kapitaldækning med nye og meget mere omfattende regler for opgørelse af bankens risici, nye oplysningskrav samt nye krav til dokumentation af tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov.

Som led i opfyldelse af den nye kapitaldækningsbekendtgørelse har Max Bank valgt den såkaldte standardmetode til opgørelse af markedsrisici og kreditrisici, mens basismetoden er valgt til opgørelse af den operationelle risiko.

Fortsættes...



HØJ VÆKST KRÆVER
EN EKSTRA SIKKER HÅND

...fortsat

Oplysningskravene i den nye kapitaldækningsbekendtgørelse er meget omfattende og skal første gang offentliggøres samtidig med offentliggørelsen af årsrapporten for 2007.

Banken skal indføre løbende stresstest. Formålet med disse stress-tests er at afdække, hvad store ændringer i en række parametre kan betyde. Ved fastsættelse heraf, skal banken tage hensyn til 'usandsynlige, men ikke helt utænkelige forhold', fx store forøgelse af nedskrivninger, store renteændringer, store ændringer i aktiekurser, store ændringer i ejendomspriser og store ændringer i valutakurser.

Arbejdet med implementering af den nye bekendtgørelse, herunder udarbejdelse af relevante forretningsgange og uddannelse af de involverede medarbejdere, samt de afledede oplysningsforpligtelser forventes at blive meget omfattende.

Medarbejderrisiko

Mangelen på medarbejdere inden for den finansielle sektor udgør i dag en latent og på den korte bane nok den største risiko for fortsat at kunne udvikle forretningen for mange vækstorienterede banker. Der henvises desuden til afsnittet Organisationsudvikling på side 18.

Voksende administrative krav udgør også en risiko

Øgede administrative krav som følge af den meget omfattende lovgivning, nye regnskabsstandarder, nye ressour-

cekrævende EU-direktiver mv., som de danske banker skal efterleve, indebærer en anden form for risiko, som bankens ledelse også løbende forholder sig til – bl.a. ved strategisk at satse på at vokse, således at vi kan fastholde en kritisk masse, der er stærk nok til at Max Bank fortsat er i stand til at klare sig som en selvstændig bank.

Aktiemarkeds-, rente- og valutarisici

Max Banks bestyrelse og direktion har fastlagt klare retningslinjer for hvilke risici banken ønsker at acceptere på valuta, rente og aktier.

Den grundlæggende holdning er, at banken ikke ønsker at påtage sig væsentlige risici. Vores indtjening skal baseres på ordinær bankdrift og ikke på spekulation med væsentlige risici. Hovedtrækkene i markedsstrategien er uforandret følgende:

- **Valutarisiko.** Ingen eller meget beskeden risiko.
- **Rente.** Den samlede renterisiko må max. udgøre 5% af basiskapitalen.
- **Aktier og lignende:** Begrænset risiko som følge af relativt lille andel.

It-sikkerhed

Max Bank har i 2006 gennemført en omfattende revision af bankens it-strategi, der har til formål at sikre den højeste grad af driftssikkerhed; sikre bankens systemer og data mod uvedkommende adgang og misbrug; sikre overholdelse af lovgivningsmæssige krav og lignende samt andre væsentlige krav på området.

Leverandørfhængighed og forsyningsstrategi

Max Bank har indgået en række strategiske alliancer med eksterne partnere. En lang række af samarbejderne er indgået i fællesskab med alle eller dele af Lokale Pengeinstitutter. Det betyder, at vi indgår i fællesskabsløsninger, der har så stor en forretningsmæssig volumen, at vi tilsammen altid vil være en interessant partner for en leverandør. Andre samarbejder eller alliancer bygger på aftaler, der i mere eller mindre grad binder parterne til hinanden.

Forsikringsstrategi

Max Banks egne forsikringer vurderes løbende i samarbejde med en forsikringsmægler, idet det er strategien at afdække væsentlige risici – bortset fra kredit-, rente- og valutarisici – med forsikringsløsninger, hvor det er muligt og økonomisk forsvarligt.

Force majeure strategi

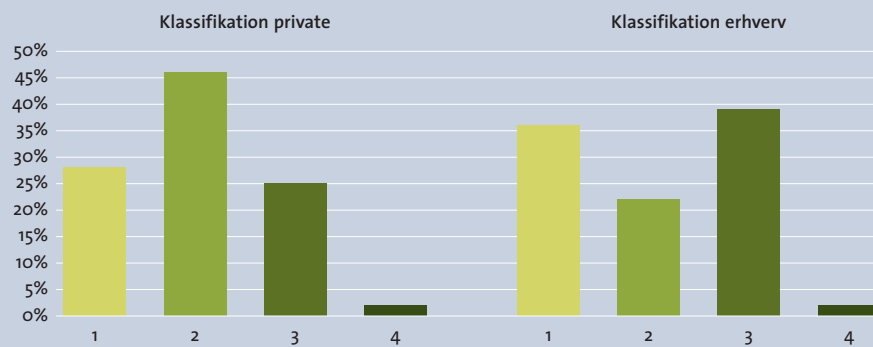
Der er udarbejdet planer for håndtering af såvel røveri og bombetrusler som brand og strømsvigt.

Beredskabsplaner

For alle risikoområder, hvor der eksisterer væsentlige operationelle risici, er der udarbejdet detaljerede beredskabsplaner, som sikrer, at banken er i stand til at fungere i en periode – selv uden sin vigtigste 'livline', nemlig forbindelsen til Bankernes Edb-Central.

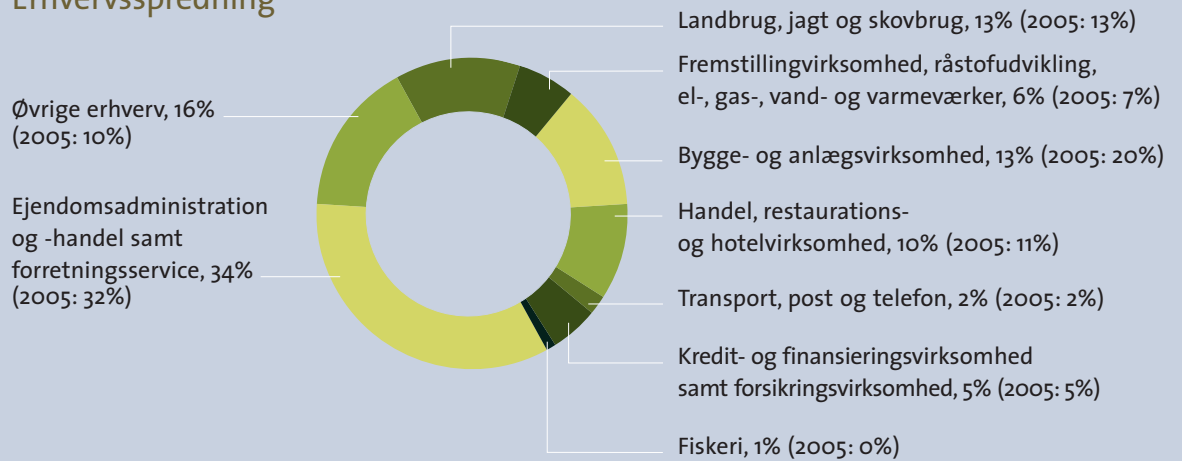


Kunder fordelt i risikoklasser



Udlånsmassen er opgjort som bevilget kreditmax til kunderne. Bedste kategori er 1 og dårligste er 4.

Erhvervsspredning



Organisationsudvikling

2006 har været endnu et travlt år for medarbejderne i Max Bank med mange organisatoriske udfordringer. Men udfordringerne bliver ikke mindre i fremtiden. Derfor gennemfører banken nu en effektiviseringsrunde og påbegynder etablering af nyt hovedkontor.

Max Bank har som overordnet mål at fremstå som en af landets mest attraktive arbejdspladser inden for bankverdenen for dermed at kunne tiltrække og fastholde markedets dygtigste medarbejdere. Banken har en progressiv personalepolitik med stærk fokus på medarbejderudvikling, decentralisering med frihed under ansvar, og en række specifikke goder.

For at styrke den særlige form for kundeorientering, som banken ønsker at stå for, har vi udviklet vores helt eget uddannelsesprogram, Max Akademiet, og i marts 2006 blev det første hold dimittender udklækket.

Hertil kommer, at banken har indført en sundhedspolitik med bl.a. rygeforbud, tilbud om sundhedstjek, gratis frugtordning og rabat på motionstilbud mv.

Rift om medarbejdere

Til trods for den voldsomme tendens til udskiftning af medarbejdere inden for banksektoren generelt, har Max Bank i de senere år oplevet en meget behersket omsætning af eksisterende medarbejdere. Og vi har hidtil kunnet dække vores voksende personalebehov uden væsentlige problemer – bl.a.

ved at rekruttere bredt blandt medarbejdertyper med en anden baggrund end traditionel bankuddannelse, hvilket vi tilskriver vores medarbejdervenlige personalepolitik og incitamentsprogram.

Men der er voksende rift om især dygtige medarbejdere, hvilket afstedkommer ikke mindst en betydelig cirkulation af arbejdskraft, der også rammer os. Og dermed vores kunder, der kan opleve u hensigt mæssige rådgiverskift.

Ny effektiviseringsrunde

Selvom vores medarbejdere ikke ligger på den lade side, ligesom vores kraftige vækst og den måde, vi har valgt at drive bank på, kræver flere medarbejdere pr. omkostningskrone, så vurderer bankens ledelse, at der fortsat er gode muligheder for en yderligere effektivisering af bankens arbejdsgange og rutiner. Derfor er det besluttet at gentage den effektiviseringsproces, som banken havde stor succes med for fem år siden.

Nyt hovedkontor

Max Bank forventer at kunne flytte til nyt hovedkontor ved havnen i Næstved til efteråret 2008. Det nye hoved-



DER SKAL VÆRE PLADS TIL STØRRE
TANKER OG HOLDNINGER. DERFOR
SERVERER MAX BANK KAFFE OG JUICE,
SOM ER MAX HAVELAARMÆRKET



kontor forventes at komme til at ligge på den såkaldte Kanalgrund, der på de tre sider omkranses af Havnegade, Kanalvej og Femøvej. Kanalgården bevares og kommer til at repræsentere historien i det nye hovedsæde. Og i forbindelse hermed opføres en moderne kontorbygning i glas og stål, der repræsenterer det fremadrettede og dynamikken i Max Banks forretningsmæssige udvikling.

Hovedkontorets flytning vil forbedre forholdene væsentligt for bankens erhvervs- og investeringskunder samt medarbejderne i hovedkontoret.

Incitamentsprogrammer

Alle medarbejdere i Max Bank er omfattet af et incitamentsprogram, hvor opfyldelse af tre kriterier udløser en aktieafløjning.

De tre kriterier for udløsning af bonus omfatter:

1. Opfyldelse af rådgiverkoncepterne for privat- og erhvervs-kunder – herunder mindst 2 uopfordrede kontakter til kunderne årligt.
2. Den årlige kunde- og markedsundersøgelse skal vise positiv udvikling i kundetilfredsheden. Ved at koble denne betingelse til incita-

mentsprogrammet ønsker banken at sikre god rådgivning og modvirke det, der populært betegnes som 'kanonsalg'.

3. Max Banks vækst og indtjening målt ved forrentning af egenkapitalen skal ligge over gennemsnittet for øvrige banker i OMX samt Mid-Cap+ og SmallCap+.

Fuld indfrielse af alle tre kriterier udløser den maksimale bonus i form af aktier i Max Bank til en værdi af 10.000 kr. pr. medarbejder pr. år. Indfrielse af to af ovennævnte tre kriterier udløser aktier til en værdi af 5.000 kr. Indfrielse af kun et enkelt kriterie udløser ingen bonus.

Desuden er indført et bonusprogram for dealere i Investeringscentret, hvor særlig god indsats belønnes.

Direktionen har ikke optionsordninger, men en bonusordning på op til 15% af lønnen.

Social ansvarlighed

Som led i en målsætning om at styrke den sociale ansvarlighed har Max Bank, bl.a. indgået et samarbejde med Max Havelaar om at servere bæredygtig kaffe og juice i bankens caféer.

Kapitalstruktur

Max Bank arbejder dynamisk med kapitalstrukturen med henblik på en optimal vægtning mellem høj soliditet og en optimal egenkapitalforrentning.

Max Bank gennemførte i foråret 2006 en vellykket aktieemission med det formål at skabe grobund for fortsat høj vækst. Kapitaludvidelsen betød, at bankens aktiekapital blev udvidet med 20% til 41,4 mio. kr. Resultatet af emissionen var, at bankens egenkapital blev forøget med 67 mio. kr.

Sideløbende med aktieemissionen har banken yderligere udvidet sit kapitalgrundlag med 100 mio. kr. i form af optagelse af hybrid kernekapital (lånekapital) med i princippet uendelig løbetid og 50 mio. kr. i ansvarlig lånekapital, som begge kan medregnes, således at den samlede basiskapital ved udgangen af 2006 udgjorde 838 mio. kr. eller 60% mere end ved årets begyndelse.

Sammenholdt med bankens overskudsudvikling giver det os mulighed for at øge lån og garantier med yderligere ca. 2,5 mia. kr. til op imod 9 mia. kr. i alt og samtidig fastholde en høj soliditet.

Sådan er kapitalstrukturen stykket sammen

Grundlæggende er vores kapitalstruktur i dag stykket sammen af tre elementer: Egenkapital; ansvarlig låneka-

pital og hybrid kernekapital. Tilsammen udgør de tre størrelser basiskapitalen.

Robust værdiskabelse til glæde for aktionærene

Når vi løbende arbejder meget aktivt med at optimere vores kapitalstruktur, så sker det dels for at sikre banken stor handlefrihed i forhold til kundeengagementer og i forhold til nye forretningsmuligheder, og dels for at skabe grundlag for et så højt afkast som muligt til aktionærene.



AKTIONÆRERNE BAKKEDE FLOT OP OM FORÅRETS AKTIEUDVIDELSE I MAX BANK

Investor Relations

Max Bank har i 2006 forstærket sin i forvejen massive IR-indsats med henblik på at sikre størst mulig tryghed hos interessenterne samt fortsat ønske om at flere vil investere i banken.



JOURNALIST SØREN KASTER VAR PÅ BANEN, DA MAX BANK BLEV PRÆSENTERET I LEVENDE BILLEDER

Max Bank lægger stor vægt på en omfattende kommunikation til og dialog med sine aktionærer samt kapitalinteressenter i øvrigt. Vores grundlæggende holdning til IR er at udvise en stor grad af åbenhed ud fra devisen, at stor åbenhed som udgangspunkt sikrer størst mulig tryghed hos virksomhedens interessenter og samtidig større villighed til at stille kapital til rådighed for bankens vækst.

I 2006 har banken forstærket sin IR-indsats ved deltagelse på investormesser og informationsmøder. Desuden ændres bankens generalforsamling 31. marts 2007 til en ny form med specielt fokus på bankens tal, udvikling, strategi og dialog med bestyrelsen og mellem aktionærerne.

Webcast med professionel TV-vært

I 2006 har vi påbegyndt produktion af Webcast i forbindelse med offentliggørelse af regnskabsmeddelelser og andre væsentlige budskaber med den tidligere TV-journalist Søren Kaster som vært.

Fra i år udgives årsrapporten også på engelsk, ligesom vi i stigende om-

fang vil kommunikere vores budskaber på både dansk og engelsk.

Sidst, men ikke mindst, har vi i februar 2007 introduceret en ny hjemmeside med udvidet IR-information, herunder et særligt afsnit om Corporate Governance.

Markante resultater

Resultatet af vores bevidste IR- og kommunikationsstrategi byggende på stor åbenhed har bl.a. udmøntet sig i en solid pressedækning, hvor Max Banks 'share of voice' i markedet ligger langt over, hvad vores størrelse som udgangspunkt berettiger til.

Fondsbørsmeddelelser

Som noteret på Københavns Fondsbørs er Max Bank forpligtet til at informere Fondsbørsen først om alle begivenheder af særlig betydning for banken. Der er i 2006 indgivet 37 meddelelser til Københavns Fondsbørs, som alle er tilgængelige via vores hjemmeside.

Corporate Governance

Danske børsnoterede selskaber skal i deres årsrapport for 2006 og fremefter give en redegørelse for, hvordan de forholder sig til 'Anbefalinger for god selskabsledelse' – også kaldet Corporate Governance.



Max Banks bestyrelse har, lige siden det såkaldte Nørby-udvalgs første sæt anbefalinger omkring god selskabsledelse blev offentliggjort i 2001, løbende forholdt sig og taget stilling til anbefalingerne i bankens årsrapportering.

I forbindelse med et bestyrelsesseminar i efteråret 2006 har bestyrelsen imidlertid forholdt sig grundigt til regelsættet – herunder de reviderede anbefalinger fra Københavns Fondsbørs fra oktober 2005.

Bankens indstilling til regelsættet fremgår af vores hjemmeside. For de anbefalinger, som vi ikke fuldt ud følger, er der redegjort nærmere herfor i overensstemmelse med 'følg eller forklar' principperne.

Fortsættes...

...fortsat

Som et led i ønsket om åbenhed og i overensstemmelse med anbefalingerne fra Københavns Fondsbørs om god selskabsledelse – Coporate Governance – oplyses følgende:

Bestyrelsen i Max Bank

Formand Hans Fossing Nielsen, 61 år.

Ingeniør.

Direktør i Entreprenør- og tømrervirksomhed H. Nielsen & Søn A/S.
Bestyrelsesformand i bankens datterselskab Nauca A/S.

Valgt første gang til bestyrelsen i 1987.

Valgperiode udløber i 2008.

Hans Fossing Nielsen er hovedaktionær i entreprenør- og tømrervirksomheden H. Nielsen & Søn A/S, der beskæftiger sig med byggearbejder i fag-, hoved- og totalentrepriser.

Hans Fossing Nielsen har siden 1990 været formand og har således lang erfaring i bestyrelsen og er en væsentlig drivkraft i bankens udvikling og store forandringsprocesser. Ligesom den solide erhvervsindsigt – ikke mindst inden for ejendomssektoren, hvor banken har væsentlig markedsandel – er af stor betydning i bestyrelsesarbejdet.

Næstformand Dan Andersen, 55 år.

Cand.merc. og direktør i COMING/1 Reklame/markedsføring A/S.

Bestyrelsesmedlem i Maglemølle Erhvervspark A/S.

Bestyrelsesmedlem i H. Nielsen & Søn A/S.

Bestyrelsesmedlem i HNS Holding ApS.

Bestyrelsesmedlem i AdministratorGruppen AS.

Bestyrelsesmedlem i AdministratorGruppen Leasing ApS.

Bestyrelsesmedlem i AdministratorGruppen Invest ApS.

Bestyrelsesmedlem i AdministratorGruppens Sikringskonto AS.

Valgt første gang til bestyrelsen i 1989.

Valgperiode udløber i 2007.

Dan Andersen ejer COMING/1 Reklame/markedsføring A/S. Et bureau, der arbejder med marketing- og kommunikationsrådgivning, grafisk design og produktion. Bureauet, der er beliggende i Næstved og etableret i 1983, løser opgaver for både private og offentlige virksomheder.

Med sin professionelle marketingbaggrund kombineret med en bred indsigt i mange brancher, yder Dan Andersen en særlig indsats i bankens markedsorienterede udvikling.

Niels Henrik Andersen, 47 år.

Gårdejer.

Valgt første gang til bestyrelsen i 2000.

Valgperiode udløber 2009.

Niels Henrik Andersen har været selvstændig landmand i over 20 år. Familien ejer Videbæksgård i Teestrup og yderligere to landbrugsejendomme i Haslev. Alsidige landbrug med bl.a. 370 ha planteavl, en produktion af slagtesvin og en opformeringsbesætning med salg af LY sopolte. Desuden drives maskinstation.

Landbrugserhvervet er et væsentligt forretningsområde for banken, og med sin store faglige viden kombineret med et godt lokalkendskab til Hasleveggen, yder Niels Henrik Andersen en meget væsentlig indsats i bestyrelsesarbejdet.

Henrik Forssling, 40 år.

Aut. bandagist. Indehaver af BandaGisten.

Bestyrelsesmedlem i Forssling & Co. A/S.

Bestyrelsesmedlem i Mogens Forssling ApS.

Valgt første gang til bestyrelsen i 2003.

Valgperiode udløber i 2009.

Henrik Forssling står sammen med sin kone i spidsen for BandaGisten Forssling & Co A/S. Virksomheden har hovedkontor og klinik i Sorø samt klinikker og forretninger i Næstved, Slagelse og Holbæk. Der afsættes både til private kunder og til den offentlige sektor.

Med en professionel baggrund, der både indeholder produktion, detailsalg og rådgivning, bidrager Henrik Forssling på mange fronter i bestyrelsesarbejdet. Samtidig er virksomhedens stærke forankring i det vestsjællandske marked et ekstra plus.

Sven Jacobsen, 60 år.

Direktør i AL-CON Conveyor A/S.

Valgt første gang til bestyrelsen i 1990.

Valgperiode udløber 2008.

AL-CON Conveyor A/S producerer interne transportsystemer til fremstillingsvirksomheder.

Med sin brede erfaring inden for industrisektoren i ind- og udland yder Sven Jacobsen en særlig indsats i relation til bankens erhvervsside og strategiske udvikling.

Kai Nielsen, 64 år.

Glarmester i Glarmestre Niels Juel Pedersen A/S.

Bestyrelsesmedlem i Niels Juel Pedersen Holding A/S.

Bestyrelsesmedlem i Niels Juel Pedersen A/S.

Bestyrelsesmedlem i Transparent ApS.

Valgt første gang til bestyrelsen i 1989.

Valgperiode udløber 2007.

Kai Nielsen er hovedaktionær i glarmesterfirmaet N. Juel Pedersen A/S. En mellemstor produktionsvirksomhed, der har produceret termoruder i mere end 30 år. Produkterne afsættes under eget varemærke eller med private label til grossister og håndværkere i det meste af landet. Herudover har virksomheden en specialafdeling for aluminiums-/glaskonstruktioner til byggeriet.

Kai Nielsen yder i bestyrelsen en konstruktiv indsats baseret på et stærkt erhvervsmæssigt lokalkendskab og en stor viden om udviklingstendenser inden for fremstillingsvirksomhed.

Ane Hansen, 56 år.

Investeringsrådgiver.

Valgt af medarbejderne til bestyrelsen. Første gang fra 1995 til 1999. Valgt igen i 2003.

Valgperiode udløber 2007.

Ane Hansen, som blev ansat i Max bank i 1970, har arbejdet i forskellige afdelinger og blandt andet været leder i den tidligere fondsafdeling. Ane Hansen har hovedsageligt arbejdet med investering og sidder også i dag som investeringsrådgiver i Investeringscentret. Med de mange års viden og erfaring har Ane Hansen en speciel indsigt i investeringsområdet.

Mogens Pedersen, 50 år.

It-konsulent.

Bestyrelsesmedlem i bankens datterselskab Nauca A/S.

Valgt af medarbejderne til bestyrelsen, første gang i 1987.

Valgperiode udløber 2007.

Mogens Pedersen, der blev ansat i Max Bank i 1974, er HD-R og har siden 1992 været tillidsmand i banken. Desuden er Mogens Pedersen medlem af bankens samarbejds- og sikkerhedsudvalg. Mogens Pedersen har gennem årene oparbejdet en stor organisatorisk indsigt i banken, både qua tidligere jobområder (regnskab/personale), og gennem mange års arbejde som tillidsmand og bestridelse af andre faglige hverv.

Kurt Aarestrup, 44 år.

Erhvervskonsulent.

Valgt af medarbejderne til bestyrelsen, første gang i 1999.

Valgperiode udløber 2007.

Kurt Aarestrup, der blev ansat i Max Bank i 1993 er merkonom i regnskab og arbejder i bankens Erhvervscenter som erhvervskonsulent. Kurt Aarestrup har i hele sin bankmæssige karriere arbejdet med erhvervskunder og har dermed opbygget et solidt og bredt kendskab inden for erhvervs- og kreditområdet.

Antal bestyrelsesmøder og mødeprocent

Max Banks bestyrelse holder ordinært møde hver 14. dag og har i 2006 holdt 28 møder. Den samlede mødeprocent har været på 89%.

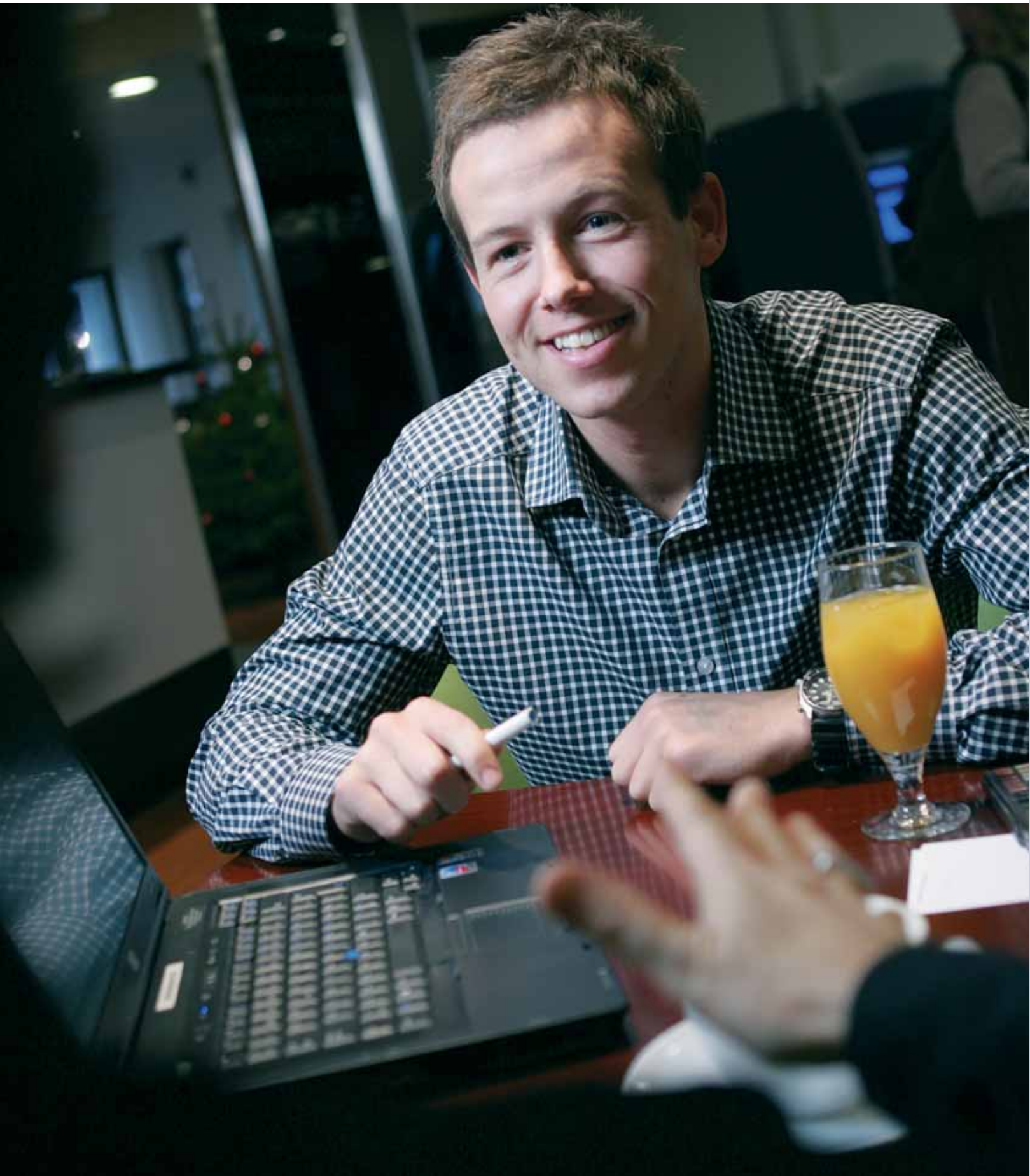
Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer

Siden lovens ikrafttræden har Max Bank haft medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen. Medarbejderne vælger hvert 4. år 50% af det antal, som de generalforsamlingsvalgte udgør i bestyrelsen – for tiden 3 repræsentanter.

Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer har de samme rettigheder, pligter og ansvar som de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

Evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde

Bestyrelsen har besluttet at indføre en systematisk evaluering af sit arbejde. Desuden indføres klare kriterier for bestyrelsens evaluering af direktionen, hvor samarbejdet mellem bestyrelsen og direktionen evalueres efter en fastlagt procedure.



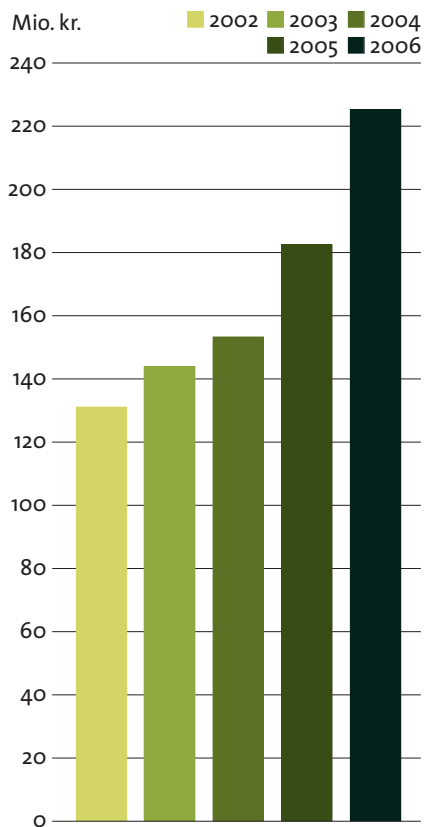
I MAX BANK FÅR AKTIONÆRER OG KUNDER,
DER SAMLER ALLE DERES FORRETNINGER HOS OS, MAKSIMALE FORDELE...



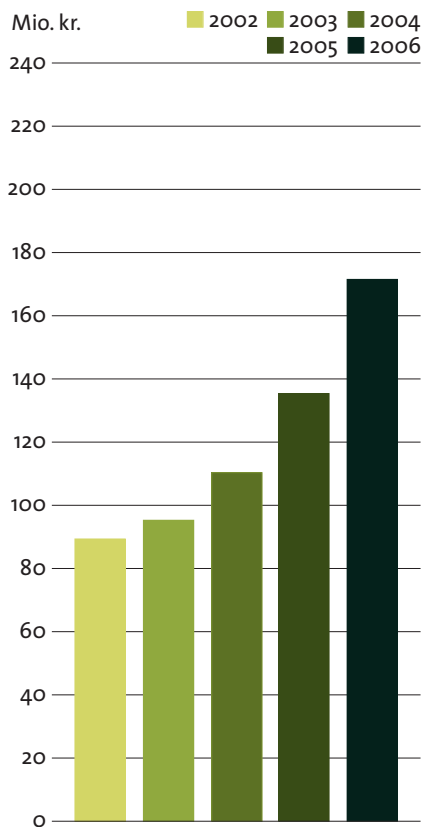


Udvikling

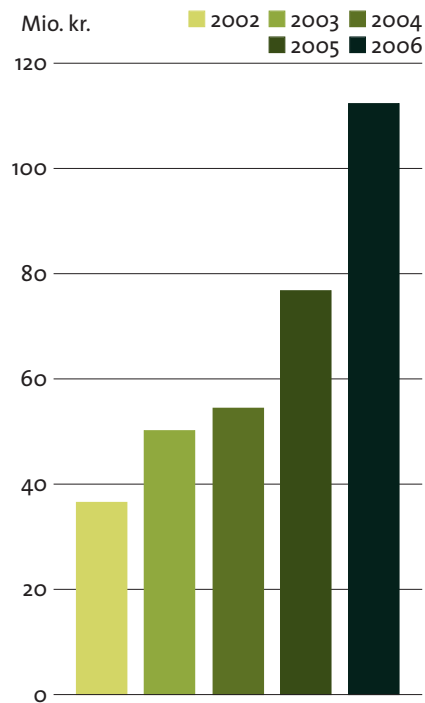
NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER



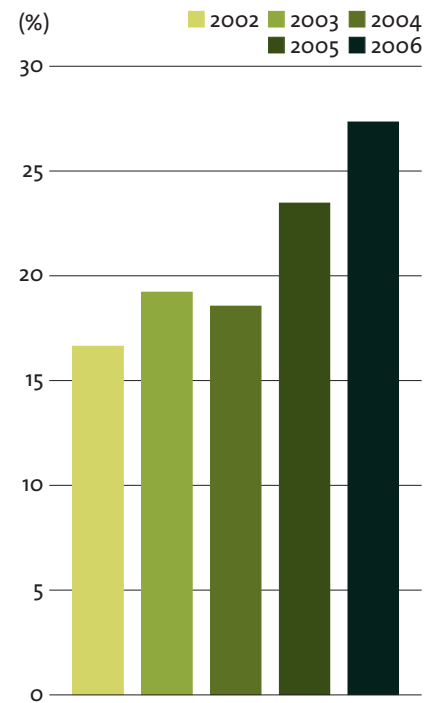
UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION MV.



RESULTAT FØR SKAT

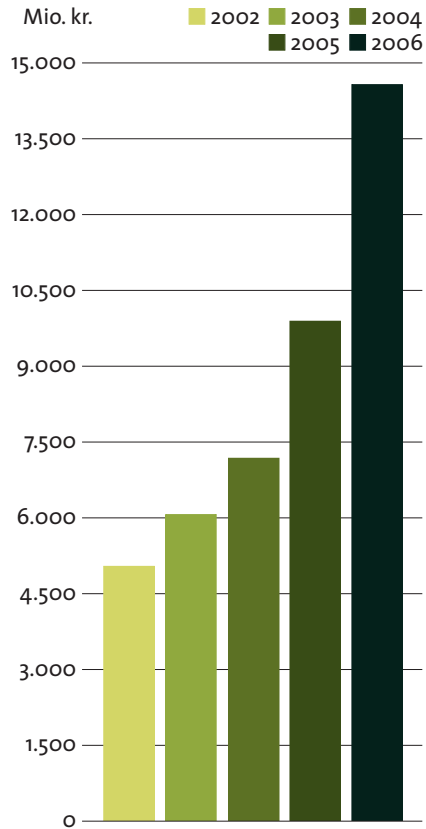


EGENKAPITALFORRENTNING FØR SKAT

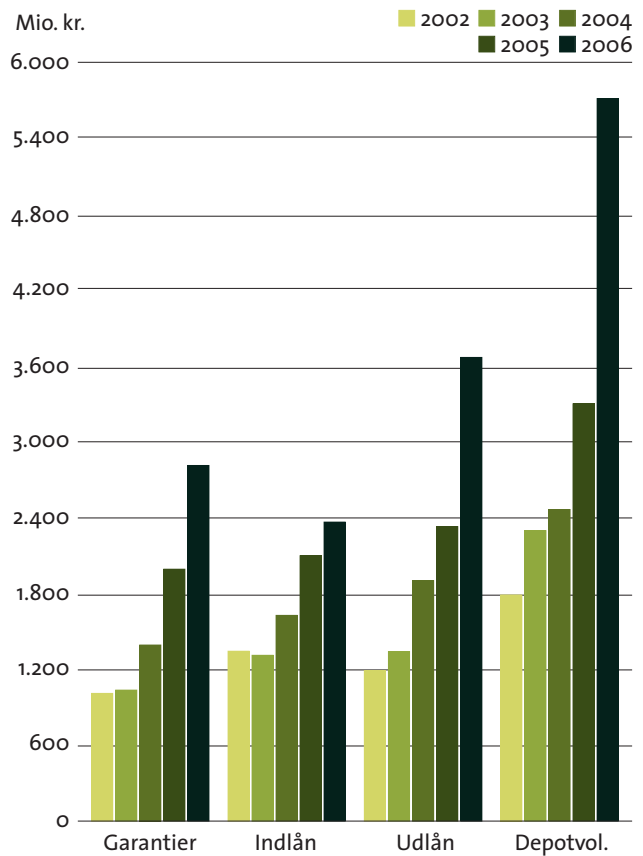


Udvikling

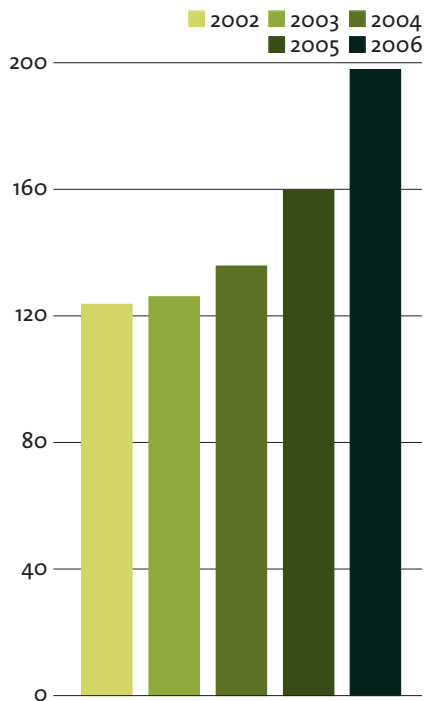
**FORRETNINGSVOLUMEN TOTALT
(SUM AF GARANTIER, UDLÅN, INDLÅN OG
DEPOTVOLUMEN)**



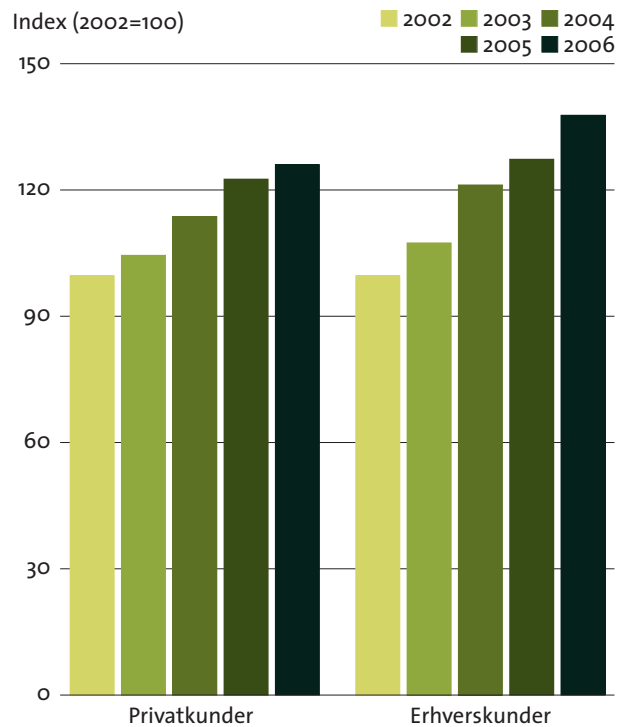
GARANTIER, INDLÅN, UDLÅN OG DEPOTVOLUMEN



ANTAL MEDARBEJDERE (GENNEMSNIT)



UDVIKLING I KUNDEUNDERLAG



Det økonomiske resultat for 2006

Resultatet før skat rundede 100 mio. kr. og markedsværdien 1 mia. kr. Max Bank passerede i 2006 to bemærkelsesværdige milepæle. Resultatet før skat oversteg for første gang 100 mio. kr. Og samtidig rundede banken en milliard i samlet markedsværdi efter stigning i aktiekursen på 41%.

Max Bank opnåede i 2006 et resultat før skat på næsten 112 mio. kr. Det svarer til en stigning på 50% i forhold til året før. Fremgangen kan først og fremmest tilskrives en fortsat stor vækst i bankens forretnings- og aktivitetsomfang. Det gælder specielt inden for investeringsområdet, hvor aktivitetsniveauet er blevet fordoblet. Men også erhvervsområdet bidrager fortsat kraftigt til indtjeningsudviklingen. Hertil kommer, at banken i 2006 opnåede samlede kursgevinster på 49 mio. kr. Og sidst, men ikke mindst, oplevede Max Bank i regnskabsåret den helt usædvanlige situation, at nedskrivninger på udlån udviste en indtægt på 14 mio. kr. som følge af betydelige tilbageførsler. Hertil skal bemærkes, at der efter de nye regnskabsregler er bogført 6 mio. kr. som en tilbageførsel vedrørende renter af nedskrevne udlån.

Max Banks renteindtægter steg i 2006 med 37% til 214 mio. kr. Stigningen hænger sammen med, at det samlede udlån voksede med 56% til 3,7 mia. kr. Det er igen en følge af en fortsat nettotilgang af nye kunder, der på erhvervsområdet kan opgøres til 8% og 4% på privatkundesiden.

Renteudgifterne steg i 2006 med 114% til 91 mio. kr. Når renteudgifterne er steget forholdsvis mere end renteindtægterne, hænger det i høj grad sammen med øgede udgifter til likviditet og kapitalindskud.

Men det spiller også ind, at kampen om kunderne er hårdere end nogensinde. Den skærpede konkurrence bevirker således, at rentemarginalen – dvs. forskellen mellem den gennemsnitlige udlånsrente og den gennemsnitlige indlånsrente – fortsat indsnævres. Denne situation afspejler sig i det forhold, at Max Banks samlede nettorenteindtægter i 2006 kun steg med 8% til 123 mio. kr. Hvis der korrigeres for renter af nedskrevne udlån i 2006 på 6 mio. kr. ville stigningen have været 14%.

Investeringsområdet står for ca. 1/4 af indtjeningen

Til gengæld slår det stærkt forøgede aktivitetsomfang kraftigt igennem på bankens gebyr- og provisionsindtægter, der i 2006 steg med 50% til 109 mio. kr. En meget stor del af disse indtægter stammer fra kundernes betaling

Fortsættes...

...fortsat

for konkrete ydelser, fx køb og salg af aktier og andre værdipapirer på de danske og udenlandske børser, lånesagsbehandling, udfærdigelse af dokumenter, etc. Derimod udgør egentlige gebyrer, fx for kontoudskrifter, overførsler og lignende, kun en begrænset del af indtjeningen, nemlig 7%.

Som eksempel på indtægter, der direkte hænger sammen med bankens aktivitetsniveau, kan nævnes, at Max Bank på investeringsområdet i det forløbne år næsten har fordoblet sin indtjening til godt 54 mio. kr. og nu bidrager med 24% af de samlede netto rente- og gebyrindtægter, som i 2006 udgjorde 225 mio. kr. Forklaringen ligger i, at investeringsområdet har vundet betydelige markedsandele i 2006. I årets løb blev der således gennemført 57.000 handler med aktier og obligationer mod 33.000 året før.

Fokus på omkostningsudvikling

Bankens driftsomkostninger steg i 2006 med 27% til 173 mio. kr. Heraf udgjorde udgifterne til personale og administration 162 mio. kr., hvilket primært hænger sammen med, at antallet af medarbejdere voksede med 23% til 198 – omregnet til fuldtid.

Den resterende del af driftsomkostningerne omfatter afskrivninger

på Max Banks materielle aktiver, der steg med 20% til 11 mio. kr. Stigningen kan især henføres til den fortsatte ombygning af bankens filialer efter cafémodellen.

Bankens ledelse har kraftig fokus på omkostningerne pr. indtjeningskrone, og i forbindelse med åbningen af den nye Bank-Butik i Århus afprøver Max Bank et nyt filialkoncept, som forventes at billiggøre driften og dermed sikre en endnu hurtigere tilbagebetaling af investeringerne. Herudover vil bankens ledelse i 2007 gentage den effektiviseringsproces, som banken havde stor succes med for fem år siden.

Resultatet af den primære bankdrift før nedskrivninger på udlån og kursreguleringer kan herefter opgøres til 48 mio. kr. Hvis der korrigeres for renter af nedskrevne udlån i 2006 på 6 mio. kr. ville stigningen have været 11%.

Nedskrivninger udvikler sig usædvanligt

Når det gælder nedskrivninger har Max Bank i 2006 oplevet den helt usædvanlige situation at kunne indtægtsføre 14 mio. kr. Det betyder ikke, at banken ikke har oplevet tab i 2006. Men en række engagementer, som tidligere har ført til nedskrivninger, er

enten blevet afviklet eller forbedret som følge af en effektiv opfølgning og risikostyring. Resultatet er, at tilbageførslen af tidligere nedskrivninger overstiger de faktisk realiserede tab.

Også i 2005 var denne post samlet på et rekordlavt niveau, men udgjorde dog en egentlig nedskrivning på 5 mio. kr. svarende til ca. 2% af de samlede udlån. Overordnet er det den gunstige konjunkturudvikling, som befordrer den positive udvikling. Men ændrede myndighedskrav til opgørelsen af nedskrivninger spiller ind. Populært sagt skal vi som bank i dag være tættere på katastrofen, før vi må nedskrive på udlån. Og man vil derfor i fremtiden kunne opleve væsentlig større udsving på nedskrivningskontoen, end vi historisk har set.

Kursgevinst på 49 mio.

Når det gælder posten kursreguleringer kunne denne for 2006 opgøres til et plus på 49 mio. kr. mod 31 mio. kr. året før. Heraf stammer 15,7 mio. kr. fra gevinsten på salget af vores aktier i Totalcredit. Herudover har banken i 2006 registreret kursgevinster på aktier i sektorrelaterede selskaber – herunder DLR, Garanti Invest, SparInvest m.fl. – på 11,8 mio. kr.

Det samlede resultat før skat for 2006 kan herefter opgøres til 112 mio.



kr. svarende til en fremgang på 50%. Efter skat, der er beregnet til 23 mio. kr. udgør nettoresultatet 89 mio. kr. mod 55 mio. kr. året før.

Forventningen til 2006 er opfyldt

I december 2006 udmeldte banken en forventning til årets resultat før skat i niveauet 105-110 mio. kr. Med et realiseret resultat på 112 mio. kr. opfylder banken sin udmelding.

Egenkapital på 481 mio.

Udbytte til aktionærene foreslås i år uændret udbetalt med 15% – eller 3 kr. pr. aktie.

89 mio. kr. overføres til egenkapitalen, som herefter udgør 481 mio. kr. mod 342 mio. kr. ved udgangen af 2005. Når egenkapitalen er vokset med hele 138 mio. kr. hænger det sammen med den vellykkede aktieemission, som blev gennemført i foråret 2006, og som gav et provenu efter emissionsomkostninger på 67 mio. kr.

Samlet basiskapital på 838 mio.

De efterstillede kapitalindskud er på 375 mio. kr., hvilket er en udvidelse i forhold til ultimo 2005 på 150 mio. kr. Ved udgangen af 2006 udgjorde Max Banks samlede basiskapital således

838 mio. kr. Det svarer til en solvensprocent på 15,6%, hvor lovgivningens krav er 8%.

På baggrund af resultatet for 2006 kan forventningen af bankens egenkapital før skat opgøres til 27,2% mod 23,3% året før.

Samlet forretningsomfang på 14,6 mia.

Det samlede forretningsomfang i Max Bank udgjorde ved udgangen af 2006 14,6 mia. kr. opgjort som summen af ind- og udlån, garantier og depotværdi. Det svarer til en vækst i forretningsomfanget på 48%.

De samlede udlån steg i 2006 med 56% til 3,7 mia. kr. Indlånet steg 12% til 2,4 mia. kr. Garantierne steg med 35% til 2,8 mia. kr. Og de samlede depotværdier steg med 72% til 5,7 mia. kr.

Max Banks markedsværdi har rundet milliarder

Max Bank havde ved udgangen af 2006 15.503 aktionærer, som i årets løb kunne glæde sig over en kursstigning på bankens aktier på 41%. Kursen på bankens aktier var den sidste handelsdag før nytår 564, hvilket svarer til en samlet markedsværdi på næsten 1,2 mia. kr. eller til en stigning på godt 69%.

Forventningerne til 2007

Max Bank opnåede i 2006 et resultat før nedskrivninger på udlån, kursreguleringer og skat på 48,5 mio. kr. I 2007 forventes resultatet af denne regnskabspost at ligge i niveauet 50-60 mio. kr.

Banken forventer ikke, at konjunkturudviklingen vil afstedkomme markante ændringer i behovet for nedskrivninger på udlån. Dog forventes ikke en tilbageførsel af nedskrivninger i det omfang, vi har set i de seneste to år. Vi forventer derfor en mere normal udvikling i omfanget af nedskrivninger på udlån – om end fortsat på et lavt niveau.

Med hensyn til kursreguleringer forventer banken et væsentligt lavere niveau i 2007.

Ingen væsentlige begivenheder efter 31. december 2006

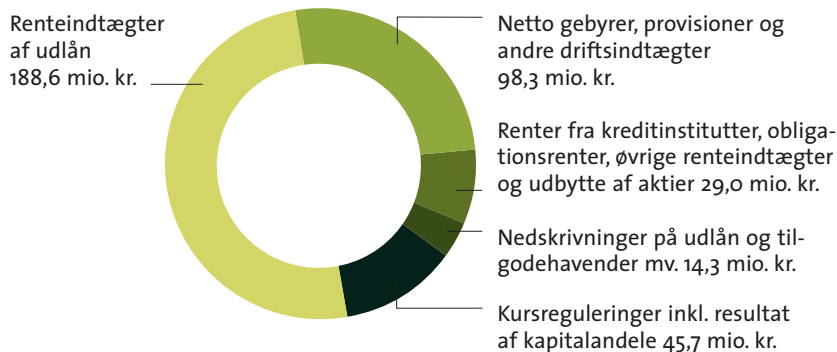
Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet hændelser, der har betydning for resultatet.

Overblik

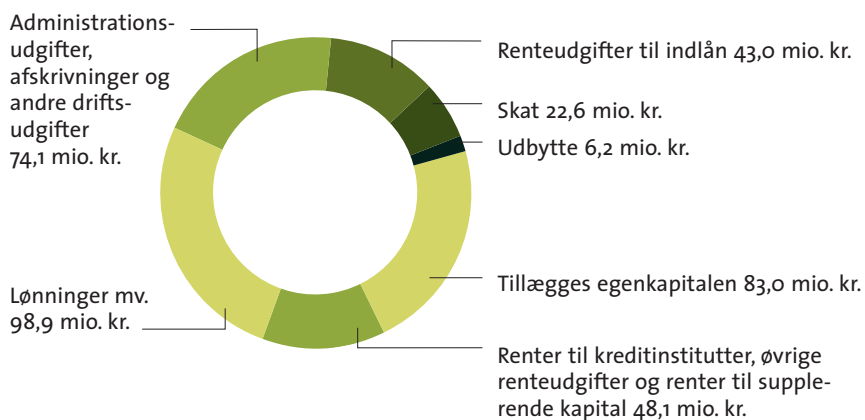
SAMLET AFKAST AF EN AKTIE I MAX BANK A/S

	2006	2005	2004	2003	2002
Kursværdi pr. 31.12.	564	402	310	211	104
Kursgevinst	162	92	99	107	4
Udbytte	3	3	4	3	3
Værdi af tegningsret	78	0	0	0	0
Afkast i kr.	243	95	103	110	7
Årets afkast	60,8%	30,6%	48,8%	105,8%	7,0%

SÅDAN TJENES PENGENE...



OG SÅDAN ANVENDES DE...



Finanstilsynets nøgletalssystem

	2006	2005	2004	2003	2002
1 Solvensprocent	15,6%	13,2%	14,6%	12,8%	12,9%
2 Kernekapitalprocent	10,3%	8,4%	9,6%	11,6%	10,3%
3 Egenkapitalforrentning før skat	27,2%	23,3%	18,8%	19,3%	16,5%
4 Egenkapitalforrentning efter skat	21,7%	17,1%	14,1%	16,7%	11,5%
5 Indtjening pr. omkostningskrone	1,70 kr.	1,53 kr.	1,44 kr.	1,38 kr.	1,35 kr.
6 Renterisiko	3,0%	2,8%	2,3%	1,8%	3,5%
7 Valutaposition	1,3%	6,2%	4,8%	3,7%	1,8%
8 Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
9 Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån	157,8%	115,2%	122,3%	109,5%	93,7%
10 Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	67,9%	69,0%	49,1%	107,4%	116,5%
11 Summen af store engagementer	200,2%	234,6%	107,5%	105,8%	152,2%
12 Andel af tilgodehavender med nedsat rente	0,7%	0,7%	0,9%	1,9%	1,6%
13 Akkumuleret nedskrivningsprocent	1,2%	2,0%	2,8%	4,1%	3,3%
14 Årets nedskrivningsprocent	-0,2%	0,1%	0,5%	1,5%	0,7%
15 Årets udlånsvækst	56,2%	24,9%	38,3%	14,0%	3,3%
16 Udlån i forhold til egenkapital	7,6	6,9	6,3	4,8	4,9
17 Årets resultat pr. aktie (styktørrelse 100 kr.)	235,2 kr.	153,9 kr.	112,1 kr.	120,8 kr.	71,4 kr.
18 Indre værdi pr. aktie (styktørrelse 100 kr.)	1.161 kr.	993 kr.	816 kr.	775 kr.	674 kr.
19 Udbytte pr. aktie (styktørrelse 100 kr.)	15 kr.	15 kr.	15 kr.	20 kr.	15 kr.
20 Børskurs/årets resultat pr. aktie (styktørrelse 100 kr.)	12,0	13,0	13,8	8,7	7,3
21 Børskurs/indre værdi pr. aktie (styktørrelse 100 kr.)	2,43	2,02	1,90	1,36	0,77

Reglerne for udarbejdelse af regnskaber blev ændret markant i 2005. Oversigten over nøgletal for 2006, 2005 og 2004 er udarbejdet i overensstemmelse med de ændrede regler, mens sammenligningstal for 2002-2003 ikke er tilpasset.

Sammenligningstal for 2004 er ikke tilpasset vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser.

Renter af nedskrevne udlån for 2006 er bogført under nedskrivninger på udlån med 6.146 t.kr. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Påtegninger

LEDELSEN

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 for Max Bank A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af bankens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Næstved, 20. februar 2007

Direktionen:

Allan Weirup

Hans Verner Larsen

Bestyrelsen:

Hans Fossing Nielsen, formand

Dan Andersen, næstformand

Niels Henrik Andersen

Henrik Forssling

Sven Jacobsen

Kai Nielsen

Ane Hansen

Mogens Pedersen

Kurt Aarestrup

REVISION

Den uafhængige revisors påtegning.

Til aktionærene i Max Bank A/S

Vi har revideret årsrapporten for Max Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for bankens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af bankens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af bankens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Næstved, 20. februar 2007

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Mogens Holm Christensen
Statsaut. revisor

Christian Dalmose Pedersen
Statsaut. revisor

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde banken og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når banken som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå banken, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Dog indregnes værdistigninger i domicilejendomme, direkte på egenkapitalen.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen

Regnskabsmæssige skøn

Opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med et skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser. De væsentligste skøn vedrører

nedskrivninger på udlån, hensættelse på garantier, opgørelse af dagsværdier for unoterede finansielle instrumenter samt hensatte forpligtelser.

De udøvede skøn er baseret på forudsætninger som ledelsen anser som forsvarlige, men som er usikre. Herudover er banken påvirket af risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater kan afvige fra skønnene.

For nedskrivninger på udlån og tilgodehavender er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages. Der er således væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdien af unoterede finansielle instrumenter.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens lukkekurs for valutaen. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som kursreguleringer.

Ikke-monetære aktiver og forpligtelser anskaffet i fremmed valuta, der ikke omvurdes til dagsværdi, kursreguleres ikke.

Regnskabsmæssig sikring

Banken anvender ikke reglerne omkring regnskabsmæssig sikring.

RESULTATOPGØRELSEN

Renter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og renteutgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører. Provisioner og gebyrer, der er en integreret del af den effektive rente af et udlån, indregnes som en del af amortiseret kostpris og dermed som en integreret del af det finansielle instrument (udlån) under

renteindtægter.

Provisioner og gebyrer, der er led i en løbende ydelse, periodiseres over løbetiden. Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

Renter af nedskrevne udlån er bogført under nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til bankens personale. Omkostninger til ydelser og goder til ansatte, herunder jubilæumsgratiale og fratrædelsesgodtgørelser indregnes i takt med de ansattes præstation af de arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.

Omkostninger til incitamentsprogrammer indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår omkostningen kan henføres til.

Pensionsordninger

Banken har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med medarbejderne. I de bidragsbaserede ordninger indbetales faste bidrag til en uafhængig pensionskasse. Bankens har ingen forpligtelse til at indbetale yderligere bidrag.

Banken har herudover tidligere indgået ydelsesbaserede ordninger for ledelsen, hvoraf to ordninger stadig eksisterer.

I de ydelsesbaserede ordninger er banken forpligtet til at betale en bestemt ydelse i forbindelse med ledelsesmedlemmers pensionering. Forpligtelser af denne type opgøres ved en aktuariemæssig tilbagediskontering af pensionsforpligtelser til nutidsværdi. Nutidsværdi beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i rente, inflation og dødelighed. Bankens nuværende ledelse er ikke omfattet af disse ordninger.

Fortsættes...

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

Banken er sambeskattet med Nauca A/S.

BALANCEN

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker omfatter kontante beholdninger samt anfordringstilgodehavender hos centralbanker.

Regnskabsposten måles til dagsværdi.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindskud i centralbanker.

Regnskabsposten måles til dagsværdi.

Udlån

Regnskabsposten består af udlån, hvor udbetaling er sket direkte til låntager.

Børsnoterede udlån, og udlån, der indgår i en handelsbeholdning, måles til dagsværdi. Øvrige udlån måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis

svarer til nominal værdi med fradrag af stiftelsesgebyrer mv., med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af indtrådte, men endnu ikke realiserede tab.

Nedskrivninger til tab foretages, når der er objektiv indikation for værdiforringelse. Nedskrivning foretages med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger på udlånet.

Nedskrivninger foretages såvel individuelt som gruppevist. Banken gennemgår alle lån. Gruppevis nedskrivninger foretages på udlån med ensartet kreditrisiko.

Obligationer

Obligationer og pantebreve, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen.

Aktier

Aktier, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen på balancedagen. Illikvide og noterede kapitalandele, hvor det ikke vurderes muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi, måles til kostpris.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

En associeret virksomhed er en virksomhed, hvor koncernen kan udøve betydelig men ikke bestemmende indflydelse. En tilknyttet virksomhed er en virksomhed, hvor koncernen kan udøve bestemmende indflydelse.

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed

Aktier i datterselskabet Nauca A/S er værdiansat efter indre værdis metode med tillæg af goodwill.

Kapitalandele i associeret virksomhed

Aktier i Administratorgruppen A/S er værdiansat efter indre værdis metode med tillæg af goodwill.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved

første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klarlægning af aktivets indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Domicilejendomme er ejendomme, som banken selv benytter til administration, filial eller øvrig servicevirksomhed. Domicilejendomme måles efter første indregning til omvurderet værdi. Omvurdering foretages så hyppigt, at der ikke forekommer væsentlige forskelle til dagsværdien. Der er ikke involveret eksterne eksperter i målingen af domicilejendomme.

Stigninger i domicilejendommens omvurderede værdi indregnes under opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen. Fald i værdien indregnes i resultatopgørelsen, med mindre der er tale om tilbageførsler af tidligere foretagne opskrivninger. Afskrivninger foretages på baggrund af den opskrevne værdi. Domicilejendomme afskrives over en periode på 50 år.

Øvrige materielle aktiver omfatter maskiner, inventar, boksanlæg, edb-udstyr og indretning af lejede lokaler, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af de øvrige aktivers forventede brugstider, der skønnes at være 3-7 år.

Øvrige materielle anlægsaktiver vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikation for værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste af netto-salgsprisen og nytteværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Øvrige finansielle forpligtelser

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Hensatte forpligtelser

Forpligtelser, garantier og andre forpligtelser, der er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling, indregnes som hensatte forpligtelser, når det er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer, og forpligtelsen kan måles pålideligt. Forpligtelsen opgøres til nutidsværdien af de omkostninger, som er nødvendige for at indfri forpligtelsen. Forpligtelser vedrørende personale hensættes på et statistisk aktuarmæssigt grundlag. Der foretages diskontering af forpligtelser, der forfalder mere end 12 måneder efter den periode, hvor de er oplyst.

Garantier måles dog ikke lavere end den provision, som er modtaget for garantien periodiseret over garantiperioden.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte fra egne aktier indregnes direkte i overført resultat under egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under andre aktiver, henholdsvis andre passiver.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt bankens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt

betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital, efterstillede kapitalindskud og omkostninger forbundet hermed, køb af egne aktier samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker, tilgodehavender hos kreditinstitutter med oprindelig løbetid op til tre måneder samt værdipapirer med oprindelig løbetid op til tre måneder, som øjeblikkeligt kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun har ubetydelig risiko for ændring i kursværdien.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens krav herom.

Nøgletal gældende fra 01.01.2004 fremgår af regnskabsbekendtgørelsen, men er defineret i vejledning til regnskabsindberetning for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber mv. (bilag 6) (for 2002-2003 henvises til definitioner i den forrige regnskabsbekendtgørelse for pengeinstitutter).

Resultatopgørelse og resultatdisponering

Note		2006 1.000 kr.	2005 1.000 kr.
	RESULTATOPGØRELSE		
1	Renteindtægter	214.231	156.363
2	Renteudgifter	91.063	42.566
	Netto renteindtægter	123.168	113.797
	Udbytte af aktier mv.	3.359	1.872
3	Gebyrer og provisionsindtægter	108.615	72.620
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	10.577	7.205
	Netto rente- og gebyrindtægter	224.565	181.084
4	Kursreguleringer	49.036	30.639
	Andre driftsindtægter	297	4.322
5	Udgifter til personale og administration	162.402	127.782
6	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	10.622	8.888
	Andre driftsudgifter	0	20
7	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-14.347	5.032
8	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-3.361	292
	Resultat før skat	111.860	74.615
9	Skat	22.614	19.984
	Årets resultat	89.246	54.631
	FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING		
	Udbytte for regnskabsåret	6.210	5.175
	Overført til næste år	83.036	49.456
	i alt	89.246	54.631

Balance pr. 31. december

Note		2006 1.000 kr.	2005 1.000 kr.
AKTIVER			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	306.398	124.075
10	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	192.302	370.412
11	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3.671.654	2.351.321
12	Obligationer til dagsværdi	625.831	359.913
13	Aktier mv.	161.495	130.151
14	Kapitalandele i associeret virksomhed	5.400	9.000
	Kapitalandele i tilknyttet virksomhed	5.212	5.040
15	Immaterielle aktiver	0	0
	Grunde og bygninger i alt	14.689	13.326
16	Domicilejendomme	14.689	13.326
17	Øvrige materielle aktiver	26.254	27.873
18	Udskudte skatteaktiver	7.212	5.095
	Andre aktiver	31.713	21.624
Aktiver i alt		5.048.160	3.417.830
PASSIVER			
19	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.739.668	622.553
20	Indlån og anden gæld	2.377.654	2.121.227
	Aktuelle skatteforpligtelser	2.080	1.785
	Andre passiver	58.730	90.310
	Periodeafgrænsningsposter	140	725
Gæld i alt		4.178.272	2.836.600
21	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	11.250	9.500
	Hensættelser til tab på garantier	3.097	4.283
Hensatte forpligtelser i alt		14.347	13.783
22	Efterstillede kapitalindskud	375.000	225.000
Efterstillede kapitalindskud i alt		375.000	225.000
Egenkapital			
	Aktiekapital	41.400	34.500
	Overkurs ved emission	91.997	31.980
	Andre reserver	2.128	1.957
	Lovpligtige reserver	2.128	1.957
	Overført overskud	345.016	274.010
Egenkapital i alt		480.541	342.447
	heraf foreslået udbytte	6.210	5.175
Passiver i alt		5.048.160	3.417.830
Øvrige noter			
23	Eventualforpligtelser	31	Antal beskæftigede
24	Lejeforpligtelser	32	Oplysninger vedrørende puljepensionsordninger
25	Afledte finansielle instrumenter	33	Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger samt omvendte købs- og tilbagesalgsforretninger
26	Valutaeksponering		
27	Kapitalkrav	34	Koncernredegørelse pr. 31. december
28	Direktion og bestyrelse	35	Øvrige forpligtelser og sikkerhedsstillelser mv.
29	Nærtstående parter		
30	Revisionshonorar		

Egenkapitalopgørelse

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR 2006 (1.000 kr.)

	Aktiekapital	Overskud ved emission	Lovpligtige reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 01.01.2006	34.500	31.980	1.957	268.835	5.175	342.447
Resultat for perioden	0	0	171	82.865	6.210	89.246
Indtægter eller omkostninger for perioden, som er indregnet direkte på egenkapitalen	0	-2.084	0	15	0	-2.069
Samlet indkomst der kan henregnes til egenkapitalen	0	-2.084	171	82.880	6.210	87.177
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-5.175	-5.175
Kapitaltilførelser eller -nedsættelser	6.900	62.100	0	0	0	69.000
Køb og salg af egne aktier	0	0	0	-12.909	0	-12.909
I alt øvrige bevægelser	6.900	62.100	0	-12.909	-5.175	50.917
Egenkapital 31.12.2006	41.400	91.997	2.128	338.806	6.210	480.541

Aktiekapitalen udgør 41,4 mio. kr. og består af 2.070.000 aktier med en pålydende værdi a 20 kr. Banken har en beholdning af egne aktier på 18.933 stk. (2005: 2.288 stk.), hvilket svarer til 0,9% af aktiekapitalen. Aktierne er erhvervet som led i almindelig handel.

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR 2005 (1.000 kr.)

	Aktiekapital	Overskud ved emission	Lovpligtige reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 01.01.2005 efter gammel regnskabspraksis	36.500	38.180	1.746	227.809	0	304.236
Effekt af overgang til nye regler	0	-6.200	0	-5.673	5.475	-6.398
Egenkapital 01.01.2005	36.500	31.980	1.746	222.136	5.475	297.838
Resultat for perioden	0	0	211	49.246	5.175	54.632
Indtægter eller omkostninger for perioden, som er indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	0	343	0	343
Samlet indkomst der kan henregnes til egenkapitalen	0	0	211	49.589	5.175	54.975
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-5.475	-5.475
Kapitaltilførelser eller -nedsættelser	-2.000	0	0	0	0	-2.000
Køb og salg af egne aktier	0	0	0	-2.890	0	-2.890
I alt øvrige bevægelser	-2.000	0	0	-2.890	-5.475	-10.365
Egenkapital 31.12.2005	34.500	31.980	1.957	268.835	5.175	342.447

Pengestrømsopgørelse

Note	2006 1.000 kr.	2005 1.000 kr.
Årets resultat før skat	111.860	74.615
Nedskrivninger på udlån mv.	-14.347	5.032
Modtaget ej indtægtsførte gebyrer	7.132	699
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	9.771	7.981
Kursreguleringer, obligationer og aktier	-46.667	-27.742
Kursreguleringer af kapitalandele	-171	-211
Urealiserede kursreguleringer af kapitalandele	3.600	0
Betalt skat, netto	-22.614	-19.984
Indtjening	48.563	40.391
Ændring i udlån	-1.313.118	-479.065
Ændring i indlån	256.427	503.264
Ændring i kreditinstitutter og centralbanker, netto	1.295.225	30.493
Ændring i andre aktiver og passiver*)	-43.511	-2.812
Pengestrømme vedrørende driftsaktivitet	195.023	51.880
Køb mv. af materielle anlægsaktiver	-9.805	-18.939
Køb af immaterielle aktiver	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver	290	5.150
Køb af associeret virksomhed	0	-9.000
Salg af associeret virksomhed	0	0
Pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet	-9.515	-22.789
Ændring i obligations- og aktiebeholdning	-250.595	-114.368
Ændring i efterstillede kapitalindskud	150.000	50.000
Betalt udbytte	-5.175	-5.475
Modtaget udbytte af egne aktier	15	343
Handel med egne aktier og nedskrivning af aktiekapital	54.007	-4.890
Pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	-51.748	-74.390
Ændring i likvider	182.323	-4.908
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker primo	124.075	128.983
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker ultimo	306.398	124.075

*) Andre aktiver, andre passiver, aktuelle og udskudte skatteaktiver, aktuelle skatteforpligtelser, periodeafgrænsningsposter og hensættelser til forpligtelser.

Noter

Note	2006 1.000 kr.	2005 1.000 kr.
1 RENTEINDTÆGTER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	8.588	6.873
Udlån og andre tilgodehavender	188.605	141.395
Obligationer	15.450	6.473
Afledte finansielle instrumenter i alt	1.374	1.511
heraf Valutakontrakter	171	-115
Rentekontrakter	1.218	1.461
Aktiekontrakter	-15	165
Øvrige renteindtægter	214	111
I alt renteindtægter	214.231	156.363
2 RENTEUDGIFTER		
Kreditinstitutter og centralbanker	30.148	7.324
Indlån og anden gæld	42.981	25.160
Efterstillede kapitalindskud	17.820	9.963
Øvrige renteudgifter	114	119
I alt renteudgifter	91.063	42.566
3 GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
Værdipapirhandel og depoter	53.109	22.715
Betalingsformidling	7.961	7.165
Lånesagsgebyrer	7.953	7.638
Garantiprovision	24.327	20.312
Øvrige gebyrer og provisioner	15.265	14.790
I alt gebyrer og provisionsindtægter	108.615	72.620
4 KURSREGULERINGER		
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	16	9
Obligationer	4.191	7.497
Aktier mv.	42.476	20.245
Valuta	3.023	2.194
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-670	694
I alt kursreguleringer	49.036	30.639
5 UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Direktion	3.533	3.072
Bestyrelse	1.290	1.117
I alt	4.823	4.189
Personaleudgifter		
Lønninger *)	76.202	58.955
Pensioner **)	9.852	6.938
Udgifter til social sikring	8.065	6.213
I alt	94.119	72.106
Øvrige administrationsudgifter	63.460	51.487
I alt udgifter til personale og administration	162.402	127.782

*) Heri er afsat forventet udbetaling til incitamentsprogram for bankens medarbejdere på 2.098 t.kr. for 2006.

***) Heri er indeholdt regulering i uafdækkede pensionstilsagn med 1.750 t.kr. for 2006 (2005: 600 t.kr.)

Noter

Note	2006 1.000 kr.	2005 1.000 kr.
6 AF- OG NEDSKRIVNINGER		
på immaterielle og materielle aktiver		
Afskrivning på immaterielle aktiver	0	647
Af- og nedskrivning på grunde og ejendomme	211	255
Afskrivning på maskiner og inventar	10.411	7.986
I alt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	10.622	8.888
7 NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER MV.		
Individuelle nedskrivninger:		
Nedskrivninger i årets løb	20.692	32.302
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår*)	34.457	31.353
Endelig tabt ikke tidligere nedskrevet	548	743
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	505	388
I alt individuelle nedskrivninger	-13.723	1.304
Gruppevise nedskrivninger:		
Nedskrivninger i årets løb	-624	3.728
I alt gruppevise nedskrivninger	-624	3.728
Nedskrivninger på udlån i alt	-14.347	5.032
*) Inkl. renter af nedskrevne udlån med 6.146 t.kr. for 2006 (2005: 0 kr.)		
8 RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER		
Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	-3.600	0
Resultat af kapitalinteresser i tilknyttede virksomheder	239	292
I alt resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-3.361	292
9 SKAT		
Beregnet skat af årets sambeskattede indkomst	25.106	19.785
Udskudt skat	-2.117	-268
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	-375	-31
Skat på nedskrivningskonto	0	498
I alt skat	22.614	19.984
Gældende skattesats	28,0%	28,0%
Permanente forskelle og skat på nedskrivningskonto	-7,8%	-1,2%
Effektiv skattesats	20,2%	26,8%

De permanente forskelle kan primært henføres til ikke skattepligtige indtægter vedrørende Totalkredit.

Noter

Note	2006 1.000 kr.	2005 1.000 kr.
10 TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	100.000	250.000
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	92.302	120.412
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	192.302	370.412
Løbetidsfordeling efter restløbetid		
Anfordringstilgodehavender	50.789	92.465
Til og med 3 måneder	141.513	277.947
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	192.302	370.412
	2006 %	2005 %
11 UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher		
Offentlige myndigheder	0	1
Erhverv		
Landbrug, jagt og skovbrug	8	8
Fiskeri	0	0
Fremstillingvirksomhed, råstofudvinding, el-, gas-, vand- og varmeværker	4	5
Bygge- og anlægsvirksomhed	8	12
Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	6	6
Transport, post og telefon	1	1
Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed	4	3
Ejendomsadministration og -handel, forretningservice	22	19
Øvrige erhverv	10	6
I alt erhverv	63	60
Private	37	39
I alt	100	100
	2006 1.000 kr.	2005 1.000 kr.
Udlån fordelt efter restløbetid		
På anfordring	728.303	505.454
Til og med 3 måneder	1.014.220	381.603
Over 3 måneder og til og med et år	881.872	638.201
Over et år og til og med 5 år	645.433	508.853
Over 5 år	401.826	317.210
I alt	3.671.654	2.351.321
Værdi af udlån hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse		
Udlån og tilgodehavender før nedskrivning	272.907	273.952
Nedskrivninger	78.133	88.539
Udlån hvor der er intruffet objektiv indikation for værdiforringelse, som er indregnet i balancen	194.774	185.413

Noter

Note		2006 1.000 kr.	2005 1.000 kr.
12	OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
	Realkreditobligationer	518.587	308.883
	Statsobligationer	42	355
	Øvrige obligationer	107.202	50.675
	Obligationer i alt	625.831	359.913
13	AKTIER MV.		
	Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Københavns fondsbørs	48.832	36.897
	Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på andre børser	10.889	2.834
	Unoterede aktier mv. optaget til kostpris	82.494	74.434
	Øvrige aktier	19.280	15.986
	Aktier mv. i alt	161.495	130.151
14	KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER		
	Banken ejer 40% af aktierne i Administratorgruppen A/S. Selskabet har hjemsted i Næstved og beskæftiger sig med ejendomsadministration. Selskabets egenkapital udgjorde pr. 31/12-2005 10.685 t.kr. og balancen 19.188 t.kr. Driftsresultatet efter skat for 2005 udgjorde -281 t.kr.		
15	IMMATERIELLE AKTIVER		
	Samlet kostpris primo	0	777
	Tilgang	0	0
	Afgang	0	0
	Samlet kostpris ultimo	0	777
	Af- og nedskrivninger primo	0	130
	Årets afskrivninger	0	647
	Af- og nedskrivninger ultimo	0	777
	Bogført beholdning ultimo	0	0
16	DOMICILEJENDOMME		
	Omvurderet værdi primo	13.326	18.700
	Tilgang, herunder forbedringer	1.574	0
	Afgang i årets løb	0	5.119
	Afskrivning	211	255
	Omvurderet værdi ultimo	14.689	13.326

Noter

Note	2006 1.000 kr.	2005 1.000 kr.
17 ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER		
Samlet kostpris primo	56.797	38.033
Tilgang	8.231	18.939
Afgang	833	175
Samlet kostpris ultimo	64.195	56.797
Af- og nedskrivninger primo	28.924	21.989
Årets afskrivninger	9.559	7.079
Tilbageførte af- og nedskrivninger	543	144
Af- og nedskrivninger ultimo	37.940	28.924
Bogført beholdning ultimo	26.254	27.873
18 UDSKUDTE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE		
Udskudt skat primo	5.095	3.998
Ændring i regnskabspraksis	0	829
Ændring i selskabsskatteprocent (fra 30% til 28%)	0	-364
Ændring i udskudt skat	2.117	632
Udskudt skat ultimo	7.212	5.095
Immatrielle aktiver	36	44
Materielle anlægsaktiver	1.769	1.433
Udlån	1.997	2.151
Medarbejderforpligtelser	3.150	2.660
Øvrige	259	-1.193
I alt udskudt skat netto	7.212	5.095
19 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
Løbetidsfordeling efter restløbetid		
Anfordring	236.108	119.168
Til og med 3 måneder	748.560	233.385
Over 3 måneder og til og med 1 år	135.000	0
Over 1 år og til og med 5 år	560.000	150.000
Over 5 år	60.000	120.000
I alt gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.739.668	622.553

Noter

Note	2006 1.000 kr.	2005 1.000 kr.
20 INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
På anfordring	1.511.766	1.397.415
Med opsigelsesvarsel	208.235	210.861
Tidsindskud	467.020	363.270
Særlige indlånsformer	190.633	149.681
Indlån i alt	2.377.654	2.121.227
Løbetidsfordeling efter restløbetid		
Anfordring	1.557.034	1.440.565
Til og med 3 måneder	666.237	567.430
Over 3 måneder og til og med et år	21.396	10.380
Over et år og til og med 5 år	37.227	29.535
Over 5 år	95.760	73.317
Indlån i alt	2.377.654	2.121.227
21 HENSÆTTELSER TIL PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSER		
Ydelsebaserede pensionsordninger	11.250	9.500
I alt	11.250	9.500
22 EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
Ansvarlig lånekapital	275.000	225.000
Hybrid kernekapital	100.000	0
Efterstillede kapitalindskud i alt	375.000	225.000

Efterstillede kapitalindskud omfatter fem lån på henholdsvis 50 mio. kr., 75 mio. kr., 50 mio. kr., 100 mio. kr. og 100 mio. kr.

Det første lån er et stående obligationslån i danske kroner, der forfalder til indfrielse 24. marts 2012. Lånet kan førtidsindfries 24. marts 2009, og lånet forrentes med 4,89% i perioden 24. marts 2004 til 24. marts 2009. Såfremt lånet ikke indfries 24. marts 2009, forrentes lånet med variabel rente på 6 mdr. Cibor +3,00% frem til udløb. Renten for 2006 udgør 2.445 t.kr.

Det andet lån er et stående lån i danske kroner, der forfalder til indfrielse 1. november 2012. Lånet kan førtidsindfries 1. november 2009, og lånet forrentes med variabel rente på 6 mdr. Cibor +1,45%. Såfremt lånet ikke indfries 1. november 2009, forrentes lånet med variabel rente på 6 mdr. Cibor +2,95% frem til udløb. Renten for 2006 udgør 3.384 t.kr.

Det tredje lån er et stående obligationslån i danske kroner, der forfalder til indfrielse 30. juni 2013. Lånet kan førtidsindfries 30. juni 2010, og lånet forrentes med 3,92% i perioden 30. juni 2005 til 30. juni 2010. Såfremt lånet ikke indfries 30. juni 2010, forrentes lånet med variabel rente på 3 mdr. Cibor +2,75% frem til udløb. Renten for 2006 udgør 1.960 t.kr.

Det fjerde lån er kapitalbeviser i form af hybrid kapital i danske kroner. Kapitalbeviserne har uendelig løbetid med mulighed for førtidig indfrielse 1. maj 2016. Kapitalbeviserne forrentes fra og med 28. marts 2006 til 1. maj 2016 med variabel rente på 3 mdr. Cibor + 1,85%. Fra og med 1. maj 2016 forrentes kapitalbeviserne med variabel rente på 3 mdr. Cibor +2,85%. Lånet er udbetalt 28 marts 2006, og renten for 2006 udgør 3.907 t.kr.

Det femte lån er et stående obligationslån i danske kroner, der forfalder til indfrielse i september 2014. Lånet kan førtidsindfries i september 2011, og lånet forrentes med variabel rente på 6 mdr. Cibor +1,20%. Såfremt lånet ikke indfries i september 2011, forrentes lånet med variabel rente på 6 mdr. Cibor +2,70% frem til udløb. Lånet er udbetalt 30 juni 2006, og renten for 2006 udgør 2.405 t.kr.

Alle fem lån på ialt nom. 375 mio. kr. medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen med sit fulde beløb.

Noter

Note		2006 1.000 kr.	2005 1.000 kr.
23	EVENTUALFORPLIGTELSER		
	Garantier mv.		
	Finansgarantier	1.384.303	852.147
	Tabsgarantier for realkreditudlån	1.005.738	823.695
	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	134.883	147.865
	Øvrige garantier	291.064	264.967
	Garantier mv. i alt	2.815.988	2.088.674
	Andre eventualforpligtelser		
	Øvrige forpligtelser	1.933	1.972
	Andre eventualforpligtelser i alt	1.933	1.972

- 24 **LEJEFORPLIGTELSER**
Max Bank har huslejeforpligtelser på 7 lejemål, som tidligst kan bringes til ophør henholdsvis med virkning fra 01.06.07, 01.05.08, 01.07.08, 01.03.09, 31.07.12, 31.12.14 og 01.10.16. Den årlige leje på lejemålene udgør 3.231 t.kr.

- 25 **AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER** (1.000 kr.)

Afledte finansielle instrumenter Opdelt efter restløbetid	2006							
	<= 3 mdr.		>3 mdr. men <=1 år		>1 år men <=5 år		> 5 år	
	Nominel værdi	Netto Markeds-værdi	Nominel værdi	Netto Markeds-værdi	Nominel værdi	Netto Markeds-værdi	Nominel værdi	Netto Markeds-værdi
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	186.228	-2.779	2.231	17	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	449.510	2.711	24.599	-18	0	0	0	0
Valutaswaps	0	0	0	0	73.568	117	0	0
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	39.280	-2	0	0	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	80.515	24	0	0	0	0	0	0
Renteswaps	0	0	0	0	57.578	-987	7.786	-34
Aktiekontrakter								
Optioner, erhvervede	96	0	0	0	127	0	0	0
Optioner, udstedte	96	0	0	0	127	0	0	0

Afledte finansielle instrumenter	2006		2005		2006		2005	
	I alt		I alt		Markedsværdi		Markedsværdi	
	Nominel værdi	Netto Markeds-værdi	Nominel værdi	Netto Markeds-værdi	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	188.459	-2.761	102.317	51	657	3.419	368	317
Terminer/futures, salg	474.110	2.693	129.608	-19	3.666	973	391	410
Valutaswaps	73.568	117	80.694	190	858	741	664	474
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	39.280	2	36.925	217	48	50	217	0
Terminer/futures, salg	80.515	24	2.199	-9	34	11	0	-9
Renteswaps	65.365	-1.021	66.656	-209	107	1.128	294	503
Aktiekontrakter								
Optioner, erhvervede	224	0	51	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	224	0	51	0	0	0	0	0
Netto markedsværdi i alt		-946		221	5.371	6.321	1.934	1.695

Noter

Note

Afledte finansielle instrumenter	2006		2005	
	Gennemsnitlig markedsværdi ¹⁾		Gennemsnitlig markedsværdi ¹⁾	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Valutakontrakter				
Terminer/futures, køb	471	2.843	277	204
Terminer/futures, salg	3.075	591	236	415
Valutaswaps	1.179	1.035	258	165
Rentekontrakter				
Terminer/futures, køb	149	134	204	5
Terminer/futures, salg	179	19	0	2
Renteswaps	69	968	842	701
Aktiekontrakter				
Optioner, erhvervede	5	0	0	0
Optioner, udstedte	0	5	0	0
Netto markedsværdi i alt	5.127	5.595	1.817	1.492

*) Gennemsnitlig markedsværdi er beregnet som gennemsnittet af 4 kvartaler

Uafviklede spotforretninger	2006			
	Nominal værdi	Pos. markedsværdi	Neg. markedsværdi	Netto markedsværdi
Valutaforretninger, køb	17.020	0	3	-3
Valutaforretninger, salg	2.107	1	0	1
Renteforretninger, køb	12.207	4	12	-8
Renteforretninger, salg	10.457	19	2	17
Aktieforretninger, køb	8.633	100	38	62
Aktieforretninger, salg	10.312	46	251	-205
I alt 2006	60.736	170	306	+136
I alt 2005	52.723	179	167	+12

		2006	2005
		1.000 kr.	1.000 kr.
26	VALUTAÆKSPONERING		
	Valtafordeling på hovedvalutaer		
	USD	173	440
	GBP	281	267
	SEK	916	1.497
	NOK	-1.068	431
	CHF	119	1.347
	CAD	28	70
	JPY	37	10
	EUR	5.811	15.388
	Aktiver i fremmed valuta i alt	422.058	226.195
	Passiver i fremmed valuta i alt	144.952	180.453
	Valutakursindikator 1	7,363	20,716
	Valutakursindikator 1 i pct. af kernekapital efter fradrag	1,3%	6,2%

Noter

Note	2006 1.000 kr.	2005 1.000 kr.
27 KAPITALKRAV*)		
Egenkapital	480.541	342.447
Foreslået udbytte	6.210	5.175
Immaterielle aktiver	0	0
Skatteaktiver	7.212	5.095
Hybrid kernekapital	82.433	0
Kernekapital efter fradrag	549.552	332.177
Supplerende kapital	275.000	225.000
Hybrid kapital	17.567	0
Fradrag i basiskapital	4.135	34.600
Basiskapital efter fradrag	837.984	522.577
Kapitalkrav iht. lov om finansiel virksomhed §124, stk. 1	428.376	316.324
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen	4.889.819	3.703.653
Vægtede poster med markedsrisiko mv.	464.881	250.400
Vægtede poster i alt	5.354.700	3.954.053
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	10,3%	8,4%
Solvensprocent ifølge FIL §124, stk. 1 eller §125, stk. 1	15,6%	13,2%
*) Opgjort i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om kapitaldækningsregler		
28 DIREKTION OG BESTYRELSE		
Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier og tilhørende sikkerhedsstillelser		
Lån mv.		
Direktion	350	350
Bestyrelse	14.853	10.652
Sikkerhedsstillelser		
Direktion	0	0
Bestyrelse	2.501	5.615
	2006	Ændring i 2006
	Stk.	Stk.
Bestyrelsesmedlemmers aktiebeholdning i Max Bank A/S og ændring i 2006		
Hans Fossing Nielsen	5.940	+ 805
Dan Andersen	6.715	+ 855
Niels Henrik Andersen	852	+ 142
Henrik Forssling	2.404	+ 1.889
Sven Jacobsen	1.074	+ 29
Kai Nielsen	6.858	+ 1.143
Ane Hansen	498	- 123
Mogens Pedersen	607	+ 70
Kurt Aarestrup	268	+ 46

Noter

Note	2006 1.000 kr.	2005 1.000 kr.
<p>29 NÆRTSTÅENDE PARTER Bankens nærtstående parter er bankens direktion, bestyrelsesmedlemmer og de virksomheder hvor bestyrelsesmedlemmerne indtager ledelsesmæssige funktioner samt Nauca A/S og AdministratorGruppen AS. Ud over de bankmæssige mellemværender leverer enkelte af bestyrelsesmedlemmernes virksomheder ydelser til banken inden for deres respektive kompetenceområder. For 2006 har banken således købt ydelser hos: Dan Andersen, COMING/1: Reklame, annoncer og markedsføring for 9.460 t.kr. inkl. moms. Hans Fossing Nielsen, H. Nielsen & søn: Vedligeholdelse for 330 t. kr. inkl. moms. Alle ydelser afregnes på markedsvilkår.</p>		
<p>30 REVISIONSHONORAR Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision. Heraf vedrørende andre ydelser end revision</p> <p>Der er etableret intern revision.</p>	785 178	786 226
<p>31 ANTAL BESKÆFTIGEDE Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede</p>	197,7	160,3
<p>32 OPLYSNINGER VEDRØRENDE PULJEPENSIONSORDNINGER Banken har ingen puljepensionsordninger</p>		
<p>33 ÆGTE SALGS- OG TILBAGEKØBSFORRETNINGER SAMT OMVENDTE KØBS- OG TILBAGESALGSFORRETNINGER (repo/reverseforretninger) Der er ikke indgået repo/reverseforretninger ultimo 2006 og 2005.</p>		
<p>34 KONCERNREDEGØRELSE PR. 31. DECEMBER Banken ejer hele aktiekapitalen i Nauca A/S. Selskabet har hjemsted i Næstved og beskæftiger sig med udlejning af fast ejendom. Aktierne i Nauca A/S er i bankens årsrapport værdiansat efter indre værdis metode. Under henvisning til Nauca A/S's beskedne størrelse er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Samhandelen med dattervirksomheden er baseret på markedsmæssige vilkår.</p> <p>Nauca A/S Aktiekapital Egenkapital Årets resultat Gæld til Max Bank</p>	2.000 5.212 239 2.180	2.000 5.040 292 2.318
<p>35 ØVRIGE FORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSER MV. Banken er sambeskattet med dets dattervirksomhed. Banken hæfter solidarisk med dattervirksomheden for selskabsskat.</p> <p>Banken har ikke øvrige eventualforpligtelser.</p>		



Filialerne

Hovedkontor

Jernbanegade 9
4700 Næstved
Telefon 55 78 01 11
E-mail: post@maxbank.dk
CVR-nr. 4017 2319
Erhvervsdirektør Claus Hansen
Investeringschef Flemming Jørgensen
Filialchef Direkte-center Carsten Lund

Århus Afdeling

Bank-Butik
M.P. Bruuns Gade 46
8000 Århus C
E-mail: aarhus@maxbank.dk
Telefon 56 16 53 30

City Afdeling

Grønnegade 20
4700 Næstved
Telefon 56 16 50 00
E-mail: city@maxbank.dk
Filialdirektør Birger Andersen

Stor-Center Afdeling

Næstved Stor-Center 18
4700 Næstved
Telefon 55 78 25 50
E-mail: storcenter@maxbank.dk
Filialchef Leif Alfredsen

Fakse Afdeling

Torvegade 1
4640 Fakse
Telefon 56 77 10 00
E-mail: fakse@maxbank.dk
Filialchef Peter Laugesen

Haslev Afdeling

Jernbanegade 46A
4690 Haslev
Telefon 56 36 57 00
E-mail: haslev@maxbank.dk
Filialchef Kirsten Hedegaard Pedersen

Herlufmagle Afdeling

Helgesvej 27
4160 Herlufmagle
Telefon 55 50 54 00
E-mail: herlufmagle@maxbank.dk
Filialchef Bente Henriksen

Slagelse Afdeling

Fisketorvet 1
4200 Slagelse
Telefon 58 56 05 58
E-mail: slagelse@maxbank.dk
Filialdirektør Frank Humble

Vordingborg Afdeling

Algade 99
4760 Vordingborg
Telefon 55 36 05 05
E-mail: vordingborg@maxbank.dk
Filialdirektør Søren Goth Pedersen

Bestyrelse · Direktion · Revision

BESTYRELSE



*Hans Fossing Nielsen,
formand*



*Dan Andersen,
næstformand*



*Niels Henrik
Andersen*



Henrik Forssling



Sven Jacobsen



Kai Nielsen



*Ane Hansen
(Medarbejdervalgt)*



*Mogens Pedersen
(Medarbejdervalgt)*



*Kurt Aarestrup
(Medarbejdervalgt)*

DIREKTION



*Allan Weirup,
adm. direktør*



*Hans Verner Larsen,
direktør*

Allan Weirup, 42 år. Adm. direktør.
Bestyrelsesmedlem i bankens datterselskab Nauca A/S.
Bestyrelsesmedlem i AdministratorGruppen AS.
Bestyrelsesmedlem i AdministratorGruppen Leasing ApS.
Bestyrelsesmedlem i AdministratorGruppen Invest ApS.
Bestyrelsesmedlem i AdministratorGruppens Sikringskonto AS.
Bestyrelsesmedlem i Garanti Invest A/S.

Hans Verner Larsen, 56 år. Direktør.

REVISION

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C



Max Bank A/S
Hovedkontoret:
Jernbanegade 9
4700 Næstved
Tlf. 55 78 01 11
Fax 55 78 01 22
post@maxbank.dk
www.maxbank.dk

CVR-nr. 4017 2319

- brænder for det ypperste