



**Udbud af op til 4.157.625 stk. nye aktier a nominelt DKK 20
til kurs DKK 25 pr. aktie med fortegningsret for eksisterende aktionærer i forholdet 5:6**

Dette prospekt ("Prospektet") er udarbejdet i forbindelse med en kapitalforhøjelse omfattende et udbud af op til 4.157.625 stk. nye aktier ("Udbuddet") a nominelt DKK 20 i Max Bank A/S (CVR nr. 40172319) (de "Udbudte Aktier" eller "Nye Aktier"), ("Max Bank" og sammen med dets direkte og indirekte ejede datterselskaber og associerede virksomheder "Banken") med fortegningsret for Max Banks eksisterende aktionærer ("Eksisterende Aktionærer") i forholdet 5:6.

Umiddelbart forud for Udbuddet udgør Max Banks aktiekapital nominelt DKK 69.293.760, bestående af 3.464.688 stk. aktier med en nominal værdi på DKK 20 pr. stk. (de "Eksisterende Aktier") (de Eksisterende Aktier og de Udbudte Aktier benævnes under ét "Aktierne").

I henhold til bemyndigelse, som er optaget i § 3 i Max Banks vedtægter, har Max Banks bestyrelse ("Bestyrelsen") den 1. oktober 2010 truffet beslutning om at forhøje Max Banks aktiekapital med op til 4.157.625 stk. Nye Aktier. Kapitalforhøjelsen gennemføres med fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer (som defineret nedenfor). Bruttoprovenuet fra Udbuddet vil ved tegning af samtlige aktier udgøre DKK 103,9 mio.

Den 7. oktober 2010 kl. 12.30 dansk tid ("Tildelingstidspunktet") vil enhver, der er registreret i VP Securities A/S ("VP") som aktionær i Max Bank ("Eksisterende Aktionærer") få tildelt 6 tegningsretter for hver Eksisterende Aktie. For hver 5 Tegningsretter er indehaveren berettiget til at tegne et 1 stk. Udbudt Aktie mod betaling af DKK 25 pr. Udbudt Aktie ("Udbudskursen"), hvilket er lavere end slutkursen den 30. september 2010, som var DKK 59,0 pr. Eksisterende Aktie.

Handelsperioden for Tegningsretterne løber fra den 5. oktober 2010 kl. 9.00 dansk tid til den 18. oktober 2010 kl. 17.00 dansk tid ("Handelsperioden for Tegningsretter"). Tegningsperioden for de Udbudte Aktier ("Tegningsperioden") løber fra den 8. oktober 2010 kl. 9.00 dansk tid til den 21. oktober 2010 kl. 17.00 dansk tid. Tegningsretter ("Tegningsretter"), som ikke udnyttes i Tegningsperioden, bortfalder og mister deres værdi, og indehaveren af sådanne Tegningsretter er ikke berettiget til kompensation. Når en indehaver af Tegningsretter har udnyttet disse og tegnet Udbudte Aktier, kan tegningen ikke tilbagekaldes eller ændres af indehaveren. Tegningsretterne er blevet godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S ("NASDAQ OMX Copenhagen").

Investorer skal være opmærksomme på, at en investering i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier indebærer en betydelig risiko. Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" for en beskrivelse af visse forhold, som bør overvejes i forbindelse med en beslutning om at investere i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier eller de Eksisterende Aktier.

Der er den 31. august 2010 indgået en garantiaftale ("Garantiaftalen") / tegningstilsagn ("Tegningstilsagnet") med en række investorer, herunder Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S, Købstædernes Forsikring A/S, Morsø Bank A/S, Vestjysk Bank A/S, Aarhus Lokalbank A/S, EIK Bank Danmark A/S og ATRIUM Partners A/S som under visse betingelser jf. afsnit "Tilbagekaldelse eller indstilling af Udbuddet" nedenfor, garanterer / har givet tegningstilsagn om at tegne Nye Aktier for DKK 50,0 mio. svarende til 2.000.000 stk. Nye Aktier til Tegningkursen på DKK 25. Garanternes ("Garanterne") og tegningstilsagnsgivernes ("Tilsagnsgivere") forpligtigelse reduceres, når aktionærerne tegner mere end 1.269.455 aktier til Tegningkursen svarende til DKK 31,7 mio. Således vil minimumstegningen være på DKK 50,0 mio., og tegnes der aktier for mere end DKK 31,7 mio., vil Garantiaftalen og Tegningstilsagnet sikre, at hele Udbuddet tegnes. Se i øvrigt afsnit 5.2 "Hensigt hos større aktionærer", med hensyn til Den Danske Stats hensigt om pro rata tegning.

Tegningstilsagnet er fordelt med 200.000 stk. Nye Aktier til Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S og 400.000 stk. Nye Aktier til øvrige investorer. Garantien er fordelt med 200.000 stk. Nye Aktier til Købstædernes Forsikring A/S, med 100.000 stk. Nye Aktier til Morsø Bank A/S, med 300.000 stk. Nye Aktier til Vestjysk Bank A/S, med 200.000 stk. Nye Aktier til Aarhus Lokalbank A/S, med 300.000 stk. Nye Aktier til EIK Bank Danmark A/S, med 200.000 stk. Nye Aktier til ATRIUM Partners A/S og 100.000 stk. Nye Aktier til øvrige garanter. Tegning af Nye Aktier på basis af Garantiaftalen og Tegningstilsagnet vil ske til Udbudskursen. Garanterne og Tilsagnsgivere hæfter proratarisk og ikke solidarisk.

De Eksisterende Aktier er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen under symbolet MAX og ISIN koden DK0010305903. De Udbudte Aktier vil tidligst blive udstedt og optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen efter registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende Udbuddet i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. De Udbudte Aktier forventes at blive udstedt og optaget til handel og officiel notering den 29. oktober 2010 under ISIN koden for de Eksisterende Aktier DK0010305903. De Udbudte Aktier får samme rettigheder i enhver henseende indbyrdes samt i forhold til de Eksisterende Aktier.

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier leveres elektronisk til investorerens konti i VP. De Udbudte Aktier kan afregnes gennem kontoførende institut.

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til US Securities Act eller værdipapirlovgivningen i nogen enkeltstat i USA og må kun udbydes og sælges i USA i transaktioner, der er fritaget fra, eller ikke er underlagt, registreringskravene i US Securities Act. Der henvises til afsnittet "Generelle oplysninger" for en beskrivelse af disse og visse yderligere begrænsninger vedrørende videresalg eller overdragelse.

Udbuddet vedrører værdipapirer i et selskab, der er registreret i henhold til dansk lovgivning. Udbuddet er underlagt danske oplysningsforpligtelser, der afviger fra amerikanske oplysningsforpligtelser. Eventuelle regnskaber i Prospektet er udarbejdet i henhold til International Financial Reporting Standards ("IFRS"), der muligvis ikke er sammenlignelige med amerikanske selskabers regnskaber.

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning, og Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning.

ATRIUM Partners A/S
Lead Manager



Indholdsfortegnelse

Ansvarlige	7
Erklæring fra den finansielle rådgiver	11
Resumé af Udbuddet	15
Resumé af Regnskabsoplysninger (proforma regnskabsoplysninger)	19
Risikofaktorer	20
Generelle oplysninger	27
I. VIRKSOMHEDSBESKRIVELSE	I-30
1. ANSVARLIGE	I-31
2. REVISORER	I-32
2.1. Navne og adresser på Bankens revisor	I-32
2.2. Fratrådte eller ikke genudnævnte revisorer	I-32
3. UDVALGTE REGNSKABSOPLYSNINGER	I-33
4. RISIKOFAKTORER	I-34
5. OPLYSNINGER OM UDSTEDER	I-35
5.1. Udsteders historie og udvikling	I-35
5.1.1. Juridiske navne og binavne	I-35
5.1.2. Registreret hjemsted og registrerings-nummer	I-35
5.1.3. Indregistreringsdato og levetid	I-35
5.1.4. Domicil og juridiske form etc.	I-35
5.1.5. Formål	I-35
5.1.6. Regnskabsår	I-35
5.1.7. Revisor	I-35
5.1.8. Hovedbank- / långiverforbindelse	I-35
5.1.9. Væsentlige begivenheder i Udsteders forretningsmæssige udvikling	I-35
5.2. Aktuell situation	I-35
5.3. Investeringer	I-36
5.3.1. Investeringer i historiske regnskabsår	I-36
5.3.2. Igangværende investeringer	I-36
5.3.3. Fremtidige investeringer	I-36
6. FORRETNINGSOVERSIGT	I-38
6.1. Hovedvirksomhed	I-38
6.2. Kreditpolitik og krediteksponering	I-40
6.3. Risikostyring	I-46
6.4. Væsentlige markeder	I-49
6.5. Regulatoriske forhold	I-51
6.6. Tidligere aktiviteter	I-57
6.7. Ekstraordinære forhold	I-57
6.8. Patenter, licenser, industri-, handels- eller finanskontrakter og nye fremstillingsprocesser	I-57
6.9. Grundlag for udtalelse vedr. den konkurrencemæssige situation	I-58
7. ORGANISATIONSSTRUKTUR	I-59
7.1. Koncernstruktur	I-59
7.2. Væsentlige datterselskaber	I-59
8. EJENDOMME, ANLÆG OG UDSTYR	I-61
8.1. Ejendomme, anlægsaktiver m.v.	I-61
8.2. Miljøspørgsmål	I-62
9. GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER	I-63
9.1. Finansiell tilstand	I-63
9.2. Driftsresultater	I-64
9.2.1. Væsentlige begivenheder	I-79
9.2.2. Statslige, økonomiske, skattemæssige, monetære og politiske initiativer	I-79
10. KAPITALRESSOURCER	I-80
10.1. Kapitalforhold	I-80
10.2. Kort og langsigtede kapitalressourcer	I-81

10.3.	Pengestrømme og likviditetsforhold.....	I-83
10.4.	Lånebehov og finansieringsstruktur.....	I-84
10.5.	Begrænsninger i brugen af kapitalressourcer.....	I-85
10.6.	Forventede kapitalkilder	I-85
11.	FORSKNING OG UDVIKLING, PATENTER OG LICENSER	I-86
12.	TRENDOPLYSNINGER	I-87
13.	RESULTATFORVENTNINGER	I-88
13.1.	Erklæring fra Ledelsen.....	I-88
13.2.	Erklæring fra Max Banks uafhængige revisor.....	I-89
13.3.	Indledning til resultatforventninger	I-91
13.4.	Metodik og forudsætninger	I-91
13.5.	Resultatforventninger for 2010	I-92
14.	BESTYRELSE, DIREKTION OG TILSYNSORGAN SAMT LEDERE	I-93
14.1.	Navn, forretningsadresse og stilling.....	I-93
14.2.	Interessekonflikter	I-96
15.	AFLØNNING OG GODER	I-97
15.1.	Den udbetalte aflønning.....	I-97
15.2.	Hensættelser.....	I-97
16.	BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS	I-98
16.1.	Udløbsdato for bestyrelses- og direktionsmedlemmernes embedsperiode.....	I-98
16.2.	Vederlag ved ophør af arbejdsforholdet	I-98
16.3.	Revisions- og aflønningsudvalg.....	I-98
16.4.	Corporate Governance.....	I-99
17.	PERSONALE	I-102
17.1.	Antallet af medarbejdere	I-102
17.2.	Aktiebeholdninger og aktieoptioner	I-103
17.3.	Ordninger vedr. personalets interesser i udsteders kapital	I-103
18.	STØRRE AKTIONÆRER	I-104
18.1.	Aktionærer i Max Bank	I-104
18.2.	Forskelle i stemmeretsfordelingen.....	I-104
18.3.	Direkte eller indirekte kontrol fra tredjemand	I-104
18.4.	Aftaler som kan medføre at andre overtager kontrollen med Banken	I-104
19.	TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER	I-105
20.	UDSTEDERS AKTIVER, PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER.....	I-106
20.1.	Historiske regnskabsoplysninger	I-106
20.2.	Ureviderede Proforma regnskabs-oplysninger	I-110
20.2.1.	Ledelsespåtegning på ureviderede proforma regnskabsoplysninger	I-111
20.2.2.	Den uafhængige revisors erklæring om ureviderede proforma regnskabsoplysninger for regnskabsåret 2009 samt for perioden 1. januar – 30. juni 2010	I-112
20.2.3.	Grundlag og forudsætninger	I-113
20.2.4.	Proformatal.....	I-114
20.3.	Udbyttepolitik.....	I-120
20.4.	Rets- og voldgiftssager	I-121
20.5.	Væsentlige ændringer i udsteders finansielle eller handelsmæssige stilling.....	I-121
21.	YDERLIGERE OPLYSNINGER	I-122
21.1.	Aktiekapital.....	I-122
21.1.1.	Antal, bogført og pålydende værdi.....	I-122
21.1.2.	Konvertible eller ombyttelige værdipapirer m.m.	I-122
21.1.3.	Eventuelle overtagelsesrettigheder	I-127
21.1.4.	Optioner.....	I-127
21.1.5.	Aktiekapitalens udvikling	I-127
21.2.	Stiftelsesoverenskomst og selskabs-vedtægter	I-128
21.2.1.	Vedtægtsmæssigt formål.....	I-128
21.2.2.	Bestemmelser vedrørende medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen	I-128
21.2.3.	Beskrivelse af Max Banks aktier	I-128

Bemyndigelser	I-128
21.2.4. Bestemmelser vedr. ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger	I-129
21.2.5. Bestemmelser i vedtægterne som kan føre til, at en ændring af kontrollen med Banken forsinkes	I-130
21.2.6. Eventuelle bestemmelser vedrørende niveauet af kapitalandele	I-130
22. VÆSENTLIGE KONTRAKTER	I-131
23. OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND, EKSPERTUDTALELSER OG INTERESSEERKLÆRINGER	I-134
23.1. Ekspertudtalelser	I-134
23.2. Oplysninger fra tredjemand	I-134
24. DOKUMENTATIONSMATERIALE	I-135
25. OPLYSNINGER OM KAPITALBESIDDELSER	I-136
II. VÆRDIPAPIRNOTEN	I-137
1. ANSVARLIGE	II-138
2. RISIKOFAKTORER	II-139
3. NØGLEOPLYSNINGER	II-140
3.1. Erklæring om arbejdskapitalen	II-140
3.2. Kapitalisering og gældssituation	II-140
3.3. Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen/Udbuddet	II-140
3.4. Baggrund for Udbuddet og anvendelsen af provenuet	II-140
4. OPLYSNINGER OM DE VÆRDIPAPIRER, DER UDBYDES ELLER OPTAGES TIL HANDEL	II-142
4.1. Værdipapirtype og fondskoder	II-142
4.2. Retsgrundlag	II-142
4.3. Registrering	II-142
4.4. Valuta	II-142
4.5. De udbudte værdipapirers rettigheder	II-142
4.6. Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser	II-143
4.7. Udstedelsestidspunkt	II-143
4.8. Værdipapirernes omsættelighed	II-143
4.9. Dansk lovgivning vedrørende pligtmæssige overtagelsestilbud, indløsning og oplysningspligt	II-143
4.10. Offentlige overtagelsestilbud	II-144
4.11. Beskatning	II-144
5. VILKÅR OG BETINGELSER FOR UDBUDDET	II-148
5.1. Betingelser, udbudsstatistik, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger ved benyttelse af Udbuddet ..	II-148
5.2. Fordelingsplan og tildeling	II-148
6. OPTAGELSE TIL HANDEL OG HANDELSAFTALER	II-153
6.1. Notering eller optagelse på et reguleret marked	II-153
6.2. Andre regulerede markeder hvor værdipapirerne optages	II-153
6.3. Stabilisering, market making og overtildeling	II-153
7. VÆRDIPAPIRIHÆNDEHAVERE, DER ØNSKER AT SÆLGE	II-154
7.1. Aktionærer, som har tilkendegivet at de ønsker at sælge	II-154
7.2. Lock-up aftaler i forbindelse med Udbuddet	II-154
8. UDGIFTER VED USTEDELSEN/UDBUDDET	II-155
9. UDVANDING	II-156
10. YDERLIGERE OPLYSNINGER	II-157
10.1. Rådgivere	II-157
10.2. Oplysninger, der er kontrolleret af revisorerne	II-157
10.3. Ekspertudtalelser	II-157
10.4. Oplysninger fra tredjemand	II-157
11. DEFINITIONER	II-158

III. BILAG	III-161
Vedtægter	A-1
F-Pages	F-1
1 Max Bank A/S - Ny Årsrapport for 2009	F-2
2 Max Bank A/S – Uddrag af ny halvårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2010	F-83
3 Max Bank A/S – Korrigerende / supplerende information til årsrapport for 2008 samt delårsrapporter for 2009	F-103
4 Skælskør Bank A/S - Uddrag af offentliggjort halvårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2010.....	F-118
5 Skælskør Bank A/S - Korrigeret årsregnskabsmeddelelse for 2008	F-143
6 Skælskør Bank A/S - Korrigerende / supplerende information til årsrapport 2009.....	F-154

Liste over figurer

Figur 1: Koncernstruktur	I-12
Figur 2: Geografisk tilstedeværelse	I-39
Figur 3: Forretningsomfang (proforma)	I-39
Figur 4: Bankens nedskrivningsudvikling (proforma)	I-44
Figur 5: Udviklingen i nettogæld og indlånsoverskud i danske pengeinstitutter	I-49
Figur 6: Udvikling i antal af Konkurs (sæsonkorrigerede)	I-50
Figur 7: Nedskrivningsudvikling i danske pengeinstitutter	I-50
Figur 8: Fordeling på erhverv / private (Målt på engagementsstørrelse)	I-50
Figur 9: Privatkunder fordelt geografisk (Målt på antal kunder)	I-51
Figur 10: Erhvervs-kunder fordelt geografisk (Målt på engagementsstørrelse)	I-51
Figur 11: Koncernstruktur	I-59
Figur 12: Organisationsplan for Banken	I-102

Liste over tabeller

Tabel 1: Ureviderede proforma hoved- og nøgletal for Max Bank (Før Fusionen), Skælskør Bank og Banken	19
Tabel 2: Bankens krediteksponering fordelt på brancher efter nedskrivninger (ureviderede Proformatal)	I-41
Tabel 3: Bankens fordeling af engagementsstørrelser før nedskrivninger (ureviderede Proformatal)	I-43
Tabel 4: Nedskrivninger fordelt på brancher (ureviderede Proformatal)	I-45
Tabel 5: Sikkerhedsoversigt (ureviderede Proformatal)	I-46
Tabel 6: Tilsynsdiamanten	I-55
Tabel 7: Oversigt over Max Banks datterselskaber samt disses døtre	I-59
Tabel 8: Finansiell status for Max Banks datterselskaber samt disses døtre (ureviderede Proformatal)	I-60
Tabel 9: Ejede ejendomme	I-61
Tabel 10: Lejede ejendomme	I-61
Tabel 11: Resultatopgørelse for Max Bank (Før Fusionen)	I-65
Tabel 12: Balance for Max Bank (Før Fusionen) - Aktiver	I-66
Tabel 13: Balance for Max Bank (Før Fusionen) - Passiver	I-67
Tabel 14: Kapitalforhold for Max Bank (Før Fusionen)	I-68
Tabel 15: Pengestrømsopgørelse for Max Bank (Før Fusionen)	I-69
Tabel 16: Nøgletal for Max Bank (Før Fusionen)	I-70
Tabel 17: Resultatopgørelse for Skælskør Bank	I-72
Tabel 18: Balance for Skælskør Bank - Aktiver	I-73
Tabel 19: Balance for Skælskør Bank - Passiver	I-74
Tabel 20: Kapitalforhold for Skælskør Bank	I-75
Tabel 21: Pengestrømsopgørelse for Skælskør Bank	I-76
Tabel 22: Nøgletal for Skælskør Bank	I-78
Tabel 23: Kapitalforhold for Banken (ureviderede Proformatal)	I-80
Tabel 24: Bankens kapitaliserings- og gældssituation(ureviderede Proformatal)	I-81
Tabel 25: Efterstillede lån	I-82
Tabel 26: Oversigt over seniorgæld til kreditinstitutter, centralbanker og indlån (ekskl. udstedte obligationer), (ureviderede Proformatal)	I-84
Tabel 27: Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte i Banken for 2007-2009 samt 1. halvår 2010 (proforma)	I-102
Tabel 28: Ledelsens samt ledende medarbejders aktiebeholdning før Udbuddet pr. Prospektdatoen	I-103
Tabel 29: Aktionærstruktur pr. Prospektdatoen	I-104
Tabel 30: Ledelsens aktiebesiddelser i Max Bank før Udbuddet	I-104
Tabel 31: Resultatopgørelse for Banken, 2009	I-114
Tabel 32: Balance – Aktiver for Banken, 2009	I-114
Tabel 33: Balance – Passiver for Banken, 2009	I-115
Tabel 34: Resultatopgørelse for Banken, 1. halvår 2010	I-118
Tabel 35: Balance – Aktiver for Banken, 1. halvår 2010	I-118
Tabel 36: Balance – Passiver for Banken, 1. halvår 2010	I-119
Tabel 37: Aktiekapitalens udvikling	I-127
Tabel 38: Bankens associerede selskaber	I-136
Tabel 39: Forventet kapitalisering og gældssituation efter Udbuddet (ved maksimumstegning)	II-140
Tabel 40: Omkostninger relateret til Udbuddet	II-155

Ansvarlige

Erklæring fra Max Bank

Vi har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i Prospektet efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

Næstved, den 1. oktober 2010

Bestyrelsen

Hans Fossing Nielsen¹
Formand

Peter Melchior²
Næstformand

Mogens Dan Andersen³

Jan Borre Bjødstrup⁴

Steen Sørensen⁵

Henning Skovlund Pedersen⁶

Per Vesterholm⁷
Medarbejderrepræsentant

Mie Rahbek Hjorth⁸
Medarbejderrepræsentant

Preben Pedersen⁹
Medarbejderrepræsentant

Direktion

Henrik Lund
Administrerende direktør

Henrik Borup Jeppesen
Bankdirektør

¹ Hans Fossing Nielsen - Direktør i H.F. Nielsen Næstved ApS

² Peter Melchior - Godsejer og direktør for Gerdrup-Lyngbygård Landbrug ApS

³ Mogens Dan Andersen - Direktør og bestyrelsesmedlem i COMING/1 og Reklame/Markedsføring A/S

⁴ Jan Borre Bjødstrup - Godsforvalter på Giesegaard og Juellund godser

⁵ Steen Sørensen - Direktør for Zealand Business College (ZBC)

⁶ Henning Skovlund Pedersen - Direktør i Finansdirektør i Bikubenfonden

⁷ Per Vesterholm - Erhvervscenterdirektør i Banken

⁸ Mie Rahbek Hjorth - Kreditmedarbejder i Banken

⁹ Preben Pedersen - Rådgiver i City afdeling Næstved i Banken

Erklæring afgivet af Bankens uafhængige revisorer

Til aktionærer og potentielle investorer i Max Bank A/S

Vi har som generalforsamlingsvalgte revisorer gennemgået oplysninger af regnskabsmæssig karakter indeholdt i det af Ledelsen udarbejdede Prospekt dateret den 1. oktober 2010.

Ledelsen har ansvaret for Prospektet og for indholdet og præsentationen af informationerne heri. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om, hvorvidt oplysninger af regnskabsmæssig karakter i Prospektet er korrekt gengivet fra den nye årsrapport for Max Bank A/S for 2009 (med sammenligningstal for 2008), fra den offentliggjorte årsrapport for 2007, fra den nye halvårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2010 samt fra de ureviderede proforma regnskabsoplysninger.

Denne erklæring er alene udarbejdet i henhold til dansk praksis og i forbindelse med Max Bank A/S' offentlige udbud af Nye Aktier, der søges optaget til notering på Nasdaq OMX Copenhagen A/S, og kan derfor ikke anvendes i anden sammenhæng.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard for "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger" (RS3000). Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at Prospektet ikke indeholder væsentlig fejlinformation af regnskabsmæssig karakter.

Vi har gennemgået Prospektets oplysninger af regnskabsmæssig karakter og påset, at disse er korrekt gengivet fra den nye årsrapport for Max Bank A/S for 2009 (med sammenligningstal for 2008), fra den offentliggjorte årsrapport for 2007, fra den nye halvårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2010 samt fra de ureviderede proforma regnskabsoplysninger.

For så vidt angår resultatforventninger for 2010 og 2011, har vi påset, at oplysningerne er korrekt gengivet fra de af os undersøgte budgetter for 2010 og 2011.

Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Baseret på det udførte arbejde bekræfter vi, at alle væsentlige forhold vedrørende Max Bank A/S, som er os bekendt, og som efter vores opfattelse kan påvirke vurderingen af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme, som angivet i den nye årsrapport for Max Bank A/S for 2009 (med sammenligningstal for 2008), i den offentliggjorte årsrapport for 2007, i den nye halvårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2010 samt i de ureviderede proforma regnskabsoplysninger, er indeholdt i Prospektet.

København, den 1. oktober 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Priskorn

Jens Ringbæk

statsautoriseret revisor

statsautoriseret revisor

Reference til øvrige erklæringer

Årsrapporterne for 2007, 2008 og 2009 for Max Bank A/S

Deloitte har revideret de af Ledelsen for Max Bank A/S aflagte og offentliggjorte årsrapporter for 2007, 2008 og 2009. I revisionspåtegningerne har Deloitte udtrykt en konklusion uden forbehold eller supplerende oplysninger. Årsrapporterne for 2007, 2008 og 2009 er indarbejdet i nærværende Prospekt ved reference, jf. afsnit 20 "Udsteders Aktiver, Passiver, Finansielle stilling og Resultater".

Ny Årsrapport for Max Bank A/S for 2009

Som omtalt i afsnit 20 "Udsteders aktiver, passiver, finansielle stilling og resultater" er det efter drøftelser med Finanstilsynet om væsentligheden af aktiviteterne i Bankens dattervirksomheder, måling af goodwill samt opfyldelse af en række oplysningskrav i ledelsesberetningen og noter besluttet, at der skal udarbejdes ny årsrapport for 2009. Som følge heraf er der udarbejdet og offentliggjort ny årsrapport for 2009 indeholdende såvel koncernregnskab for 2009 (med sammenligningstal for 2008) som årsregnskab for moderselskabet. Den nye årsrapport for 2009 er endnu ikke godkendt af generalforsamlingen.

Deloitte har afgivet erklæring om den nye årsrapport for 2009 (med sammenligningstal). Erklæringen, som fremgår af side F-20 i dette Prospekt, beskriver ansvar, det udførte arbejde og den sikkerhed, der knytter sig til konklusionen. Erklæringen er uden forbehold, men med følgende supplerende oplysninger:

"Supplerende oplysning vedrørende øvrige forhold

Det foreliggende koncernregnskab og årsregnskab er en omgørelse af det den 23. februar 2010 aflagte årsregnskab for Max Bank A/S, som således ikke længere vil være gældende når generalforsamlingen har godkendt den nye årsrapport for 2009."

Ny halvårsrapport for Max Bank A/S for perioden 1. januar - 30. juni 2010

Deloitte har afgivet revisionserklæring på den af Ledelsen udarbejdede nye halvårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2010. Erklæringen, som fremgår af side F-85 i dette Prospekt, beskriver ansvar, det udførte arbejde og den sikkerhed, der knytter sig til konklusionen. Erklæringen er uden forbehold, men med følgende supplerende oplysninger:

"Supplerende oplysning vedrørende øvrige forhold

Det foreliggende perioderegnskab for moderselskabet er en omgørelse af det den 17. august 2010 aflagte halvårsregnskab for Max Bank A/S, som således ikke længere er gældende. Ledelsen har i ledelsesberetningen side 2 redegjort for baggrunden for omgørelsen af den tidligere udarbejdede halvårsrapport og for ledelsens stillingtagen hertil."

Halvårsrapport for 2010 for Max Bank A/S

I Prospektet er medtaget uddrag af den nye halvårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2010, idet koncernregnskabet er medtaget på siderne F-83 - F-102. Deloitte har afgivet erklæring om uddraget. Erklæringen, som fremgår på side F-85 i dette Prospekt beskriver ansvar, det udførte arbejde og den sikkerhed, der knytter sig til konklusionen.

Korrigerende/supplerende information for Max Bank A/S til årsrapporterne for 2008 samt delårsrapporter for 2009

Deloitte har ligeledes revideret den korrigerede årsregnskabsmeddelelsen for 2008, som er medtaget i Prospektet på side F-103 - F-117. Erklæringen er uden forbehold eller supplerende oplysninger. Endvidere har Deloitte revideret den korrigerende/supplerende information til delårsrapporter for 2009, som er medtaget i Prospektets Bilag, side F-103 - F-117 ved reference. Erklæringen er uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Ureviderede proforma regnskabsoplysninger

Deloitte har afgivet erklæring om de af Ledelsen opstillede ureviderede proforma regnskabsoplysninger, som udelukkende er udarbejdet til brug for nærværende Prospekt. Erklæringen, som fremgår af side I-112 i dette Prospekt, beskriver ansvar, det udførte arbejde og den sikkerhed, der knytter sig til konklusionen. Erklæringen er uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Resultatforventninger for Max Bank A/S for 2010 og 2011

Deloitte har afgivet erklæring om de af Ledelsen for Max Bank A/S udarbejdede resultatforventninger for 2010 og 2011. Erklæringen, som fremgår af side I-89 i dette Prospekt, beskriver ansvar, det udførte arbejde og den sikkerhed, der knytter sig til konklusionen. Erklæringen er uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Årsrapporterne for 2007, 2008 (korrigeret) samt koncernregnskab og årsregnskab for 2009 for Skælskør Bank Aktieselskab

Deloitte har revideret det af Ledelsen for Skælskør Bank Aktieselskab aflagte og offentliggjorte koncernregnskab og årsregnskab for 2009 med sammenligningstal for 2008 (korrigeret) samt årsrapporten for 2007. Årsrapporten for 2007

samt koncernregnskab og årsregnskab for 2009 med sammenligningstal for 2008 (korrigeret) er indarbejdet i nærværende Prospekt ved reference, jf. afsnit 20 "Udsteders Aktiver, Passiver, Finansielle stilling og Resultater". I revisionspåtegningen til årsrapporten for 2007 har Deloitte udtrykt en konklusion uden forbehold eller supplerende oplysninger. Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009 er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold men med følgende supplerende oplysning:

"Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold henleder vi opmærksomheden på oplysningerne i ledelsesberetningen, afsnittet "Forventninger til 2010", hvoraf det fremgår at bankens opfyldelse af det individuelle solvensbehov på mindst 12 % indtil 31. marts 2010 er baseret på en dispensation givet af Finanstilsynet. Efter 31. marts 2010 vil opfyldelse af solvensbehovet være betinget af enten en forlængelse af dispensationen eller af, at der sker en konvertering af en del af den Hybride kernekapital."

Korrigerende/supplerende information for Skælskør Bank A/S til årsrapporterne for 2008 og 2009

Deloitte har ligeledes revideret den korrigerede årsregnskabsmeddelelse for 2008, som er medtaget i Prospektet på side F-143 - F-153. Erklæringen er uden forbehold eller supplerende oplysninger. Endvidere har Deloitte revideret den korrigerende/supplerende information til årsrapporten for 2009, som er medtaget i Prospektets Bilag, side F-154 - F-160 ved reference. Erklæringen er uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Perioderegnskab for Skælskør Bank Aktieselskab for perioden 1. januar - 30. juni 2010

Deloitte har til brug for dette Prospekt afgivet revisionserklæring på det af Ledelsen for Skælskør Bank Aktieselskab aflagte perioderegnskab for koncernen for perioden 1. januar - 30. juni 2010. Erklæringen, som fremgår af side F-122 i dette Prospekt, beskriver ansvar, det udførte arbejde og den sikkerhed, der knytter sig til konklusionen. Erklæringen er uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Erklæring fra den finansielle rådgiver

I vor egenskab af lead manager ("Lead Manager") skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra Banken og dennes revisor. De udleverede eller oplyste data, herunder de data, som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold m.v., har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne og har sammenholdt de nævnte oplysninger med de i Prospektet indeholdte informationer og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhænge.

Hellerup, den 1. oktober 2010

ATRIUM Partners A/S

Resumé

Resuméet skal læses som en indledning til Prospektet. Ved enhver beslutning om investering i Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier bør hele Prospektet tages i betragtning, herunder de dokumenter, der indgår i form af henvisninger, samt de risici, der er forbundet med en investering i Tegningsretterne og Aktierne som anført i afsnittet "Risikofaktorer". Resuméet er ikke fuldstændigt og medtager ikke alle oplysninger, som bør tages i betragtning ved en beslutning relateret til de Udbudte Aktier.

Max Bank, som har udfærdiget resuméet eller eventuelle oversættelser heraf og anmodet om godkendelse heraf, kan ifalde et erstatningsansvar, men kun såfremt det er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Prospektet. Hvis en sag vedrørende oplysninger i Prospektet indbringes for en domstol, kan den sagsøgende investor blive forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelsen af Prospektet, inden sagen indledes.

Banken

Den oprindelige Max Bank blev stiftet i 1901 af initiativrige erhvervsfolk i Næstved som alternativ til de eksisterende banker. Banken har i hele perioden været med til at præge

udviklingen på Sydsjælland, og Max Bank er i dag kendt for at have stor forankring i lokalområdet.

Gennem årene har Banken udviklet sig fra at være en udpræget privatkundefabrik til at have en stærk position inden for både privat og erhverv, med Østdanmark som markedsområde.

Max Bank koncernen før Fusionen ("Max Bank (Før Fusionen)") fusionerede således primo september 2010 med Skælskør Bank A/S ("Skælskør Bank") og skabte dermed den største regionsbank i det Syd- og Vestsjællandske område ("Fusionen"). Banken beskæftiger i dag ca. 280 medarbejdere og summen af udlån, indlån, garantier og depotvolumen udgør ca. DKK 17,0 mia.

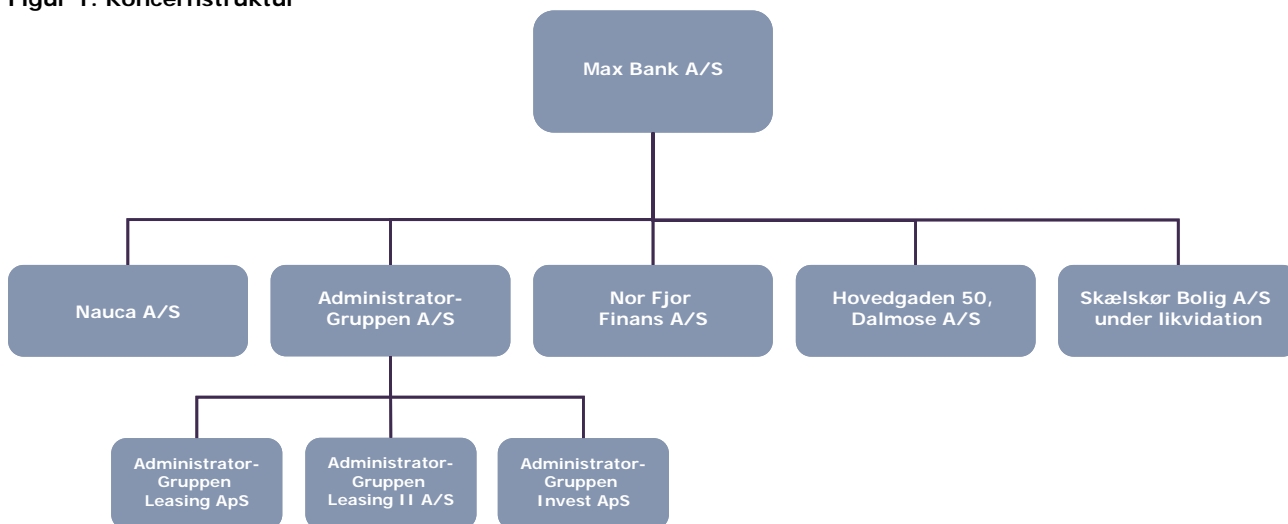
Max Bank indgår i Small-Cap indekset på NASDAQ OMX Copenhagen.

Koncernstruktur

Max Bank A/S er moderselskab i bankkoncernen.

Max Bank har fem datterselskaber som sammen med de associerede selskaber udgør Banken.

Figur 1: Koncernstruktur



Kilde: Max Bank

Baggrund for Udbuddet

Primo september 2010 fusionerede Max Bank og Skælskør Bank og skabte dermed den største regionsbank på Syd- og Vestsjælland.

Baggrunden for Fusionen var at forbedre konkurrenceevnen og udnytte driftssynergierne som opstod ved sammenlægningen. Samtidig forventer den fortsættende Max Bank en mere lønsom størrelse på flere af Bankens væsentlige aktivitets- og kompetenceområder.

Gennem sammenlægningen har Bankens en forventning om en bedre adgang til funding og kapitalfremskaffelse på grund af Bankens størrelse, ligesom der er etableret bedre forudsætninger for fortsat at tilpasse Bankens til de forventede opstramninger i lov- og myndighedskrav.

I forlængelse af Fusionen og de muligheder, der er opstået som følge af Finanskrisen, ser Bankens nu en række muligheder for at tiltrække nye og attraktive kundeengagementer.

Baggrunden for Emissionen er at styrke fundamentet for Bankens finansielle tilstand, således at der både er en solid buffer til at modstå en eventuel kommende lavkonjunktur og er mulighed for at kunne forfølge fremtidige markedsmuligheder.

Bankens får efter en kapitaltilførsel således forbedret mulighed for at deltage i en yderligere konsolidering med andre pengeinstitutter i regionen.

Anvendelse af provenuet

Nettoprovenuet fra Udbuddet ved tegning af samtlige aktier forventes efter fradrag af skønnede omkostninger at udgøre ca. DKK 94,8 mio.

Provenuet fra Udbuddet skal anvendes til yderligere at styrke Bankens kapitalbase, så Bankens er stærkere funderet kapital-, likviditets- og solvensmæssigt.

For yderligere oplysninger om Bankens kapitalberedskab, henvises til afsnit 10 "Kapitalressourcer".

Risikofaktorer

Bankens aktiviteter er behæftet med risici, og der er således en risiko forbundet med investering i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier eller de Eksisterende Aktier. For Ledelsen er det vigtigt, at potentielle investorer får det bedst mulige beslutningsgrundlag forud for en eventuel investering i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier eller de Eksisterende Aktier i Max Bank.

For en mere omfattende gennemgang af hver af de nedenstående udvalgte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer". Investorer bør omhyggeligt overveje hver af risikofaktorerne samt alle andre oplysninger i Prospektet, inden der træffes beslutning om erhvervelse eller udnyttelse af Tegningsretter og/eller tegning af Udbudte Aktier. De væsentligste risikofaktorer kan opdeles i følgende kategorier:

- Risici forbundet med makroøkonomisk udvikling og markedsmæssige forhold
- Risici forbundet med kreditporteføljen
- Risici relateret til solvens
- Risici relateret til likviditet og funding
- Risici forbundet med markedsrisiko
- Andre risici forbundet med Bankens virksomhed
- Risici forbundet med love, regler og restriktioner
- Risici relateret til Udbuddet og de Nye Aktier

Risici forbundet med makroøkonomisk udvikling og markedsmæssige forhold

Fortsat volatilitet på de globale finansielle markeder og negativ makroøkonomisk udvikling kan påvirke Bankens negativt. Bankens er eksponeret overfor en forretningsmæssig risiko.

Risici forbundet med kreditporteføljen

En forringelse af kreditkvaliteten kan påvirke Bankens finansielle resultat. Bankens er eksponeret mod risici relateret til ejendomsbranchen. Bankens er eksponeret mod kreditrisiko på sine finansielle modparter. Risici forbundet med betalinger til Det Private Beredskab til Afvikling af Nødlidende Banker, Sparekasser og Andelskasser ("Det Private Beredskab").

Risici relateret til solvens

Bankens resultater og eksistensgrundlag kan påvirkes, hvis solvensprocenten reduceres eller opfattes som utilstrækkelig. En forøgelse af de risikovægtede aktiver kan medføre en reduktion af Bankens solvensprocent.

Risici relateret til likviditet og funding

Bankens aktiviteter indebærer likviditetsrisiko. Bankens aktiviteter medfører funding og refinansieringsrisiko. Risici forbundet med indlån i Bankens når Garantiordningen under Bankpakke I udløber. Risici forbundet med fortsat udnyttelse af Garantiordningen under Lov om Finansiell Stabilitet. Bankens fundings sammensætning indebærer refinansieringsrisiko fra 2013.

Risici forbundet med markedsrisiko

Der er risiko forbundet med at markedsværdien af Bankens aktiver og passiver ændres. Bankens er eksponeret overfor renterisiko. Bankens er eksponeret overfor valutarisiko. Bankens er eksponeret mod indirekte effekt af markedsrisiko.

Andre risici forbundet med Bankens virksomhed

Risiko forbundet med Fusionen. Risiko forbundet med datter- og associerede selskaber. Operationel risiko forbundet med driften i Bankens. Bankens kan være ude af stand til at rekruttere eller fastholde nøglepersoner.

Risici forbundet med love, regler og restriktioner

Ændrede lovgivningsmæssige og regulatoriske krav kan påvirke Bankens. Bankens er eksponeret mod en risiko for ændringer i skatte- og afgiftslovgivningen og skatteforhøjelser. Risiko for udvanding af aktionærernes ejerandel ved konvertering af hybrid kernekapital. Kursrisiko forbundet med udbud af Statens aktiepost.

Risici forbundet med Udbuddet og de Nye Aktier

Markedskursen på Bankens aktier og Tegningsretterne kan være meget volatil. Der er ingen sikkerhedsgaranti for, at der vil være nogen aktiv handel med Tegningsretter og likviditeten kan være begrænset. Aktionærer som ikke udnytter deres Tegningsretter kan potentielt lide tab og vil opleve en udvanding af deres aktiebeholdning. Der er ikke sikkerhed for at der kan opretholdes likviditet i Aktierne. Udstedes der Nye Aktier i Max Bank i fremtiden, kan det have negativ påvirkning på Eksisterende Aktionærers aktiebeholdning samt markedskursen. Såfremt Udbuddet ikke gennemføres, kan investorer som har købt eller fået tildelt Tegningsretter lide et tab. Såfremt der sker et væsentligt fald i markedskursen på Aktierne, kan Tegningsretterne miste deres værdi. Manglende udnyttelse af Tegningsretter inden udløbet af Tegningsperioden vil medføre bortfald af indehaverens Tegningsretter. Max Bank er registreret i henhold til dansk lovgivning, hvilket kan gøre det svært for Aktionærer bosiddende udenfor Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder. Tegningsretterne kan muligvis ikke erhverves og/eller udnyttes af aktionærer bosiddende udenfor Danmark. Aktionærer udenfor Danmark er udsat for valutarisici.

Markedet

Banken har i dag ca. 42.000 kunder, hvoraf en stor andel ligeledes er aktionærer i Banken.

Kundesammensætningen består af 36.500 privatkunder og 5.500 erhvervs-kunder. Hver især tegner disse sig for henholdsvis 31 % og 69 % af Bankens samlede engagementer.

Den danske pengeinstitutsektor bestod ultimo 2009 af seks storbanker hver med en arbejdende kapital over DKK 50 mia., 13 landsdækkende eller regionale pengeinstitutter hver med en arbejdende kapital på DKK 10 – 50 mia., 81 lokale pengeinstitutter hver med en arbejdende kapital på DKK 0,25 – 10 mia. og endelig 33 små pengeinstitutter hver med en arbejdende kapital på under DKK 250 mio.

Finanskrisen har ramt såvel de store landsdækkende, de regionale samt de lokale pengeinstitutter og har medført at en række pengeinstitutter har været nødsaget til at opgive deres selvstændighed.

En følge af finanskrisen har været, at antallet af lokale pengeinstitutter på Sjælland er blevet reduceret. De tilbageværende lokale pengeinstitutter dækker i dag i væsentlig grad hvert sit geografiske område på Sjælland, og Bankens primære markedsområde er Syd- og Vestsjælland for privatkunder og hele Sjælland for erhvervs-kunder. Bankens konkurrenter i dette område kan inddeles i to hovedgrupper, henholdsvis storbankerne og de landsdækkende pengeinstitutter, samt de lokale og regionale pengeinstitutter.

Resultatforventninger for 2010 og 2011

I 2010 forventes resultatet før skat at blive mellem DKK - 10 mio., og DKK +20 mio.

I 2011 forventes resultat før nedskrivninger eksklusive synergieffekter at blive mellem DKK 100 mio. og DKK 110 mio.

Bestyrelsen og Direktionen

Bestyrelsen i Max Bank består af:
Hans Fossing Nielsen (Formand)
Peter Melchior (Næstformand)
Mogens Dan Andersen
Jan Borre Bjødstrup
Steen Sørensen
Henning Skovlund Pedersen
Per Vesterholm (Medarbejderrepræsentant)
Mie Rahbek Hjorth (Medarbejderrepræsentant)
Preben Pedersen (Medarbejderrepræsentant)

Bankens daglige ledelse består af administrerende direktør Henrik Lund og bankdirektør Henrik Borup Jeppesen ("Direktionen")

Forventet tidsplan for Udbuddets gennemførelse

Offentliggørelse af Prospekt	1. oktober 2010	
Sidste dag for handel med Eksisterende Aktier inklusive Tegningsretter	4. oktober 2010	kl. 17:00
Handel med Aktier eksklusiv Tegningsretter begynder	5. oktober 2010	kl. 09:00
Optagelse til handel og officiel notering af Tegningsretterne	5. oktober 2010	kl. 09:00
Handelsperioden for Tegningsretter begynder	5. oktober 2010	kl. 09:00
Tildelingstidspunkt for Tegningsretter	7. oktober 2010	kl. 12:30
Tegningsperioden begynder for de Udbudte Aktier	8. oktober 2010	kl. 09:00
Handelsperioden for Tegningsretter slutter	18. oktober 2010	kl. 17:00
Tegningsperioden slutter for de Udbudte Aktier	21. oktober 2010	kl. 17:00
Forventet gennemførelse af Udbuddet og offentliggørelse	27. oktober 2010	
Forventet registrering af de Udbudte Aktier	28. oktober 2010	
Forventet officiel notering og optagelse til handel af de Nye Aktier	29. oktober 2010	

Resumé af Udbuddet

Der henvises til "Del II – Værdipapirnoten" for en fuldstændig beskrivelse af Udbuddet.

Udsteder	Max Bank A/S (CVR nr. 40172319) Femøvej 3 4700 Næstved Danmark
Udbuddet	Udbuddet omfatter op til 4.157.625 stk. Nye Aktier a nominelt DKK 20 med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer.
Udbudskurs	De Udbudte Aktier udbydes til DKK 25 pr. Udbudt Aktie, franko.
Provenu	Bruttoprovenuet fra Udbuddet vil ved tegning af samtlige Udbudte Aktier udgøre i alt DKK 103,9 mio., og nettoprovenuet (bruttoprovenu efter fradrag af skønnede omkostninger for Max Bank vedrørende Udbuddet) vil forventeligt udgøre i alt ca. DKK 94,8 mio.
Tegningsforhold	Udbuddet gennemføres i forholdet 5:6, hvilket betyder, at alle Eksisterende Aktionærer er berettiget til og får tildelt seks (6) Tegningsretter for hver en (1) Eksisterende Aktie, som de ejer på Tildelingstidspunktet, og at der skal anvendes 5 Tegningsretter for at tegne et (1) stk. Udbudt Aktie.
Tildeling af Tegningsretter	Den 7. oktober 2010 kl. 12.30 dansk tid vil enhver, der er registreret i VP som aktionær i Max Bank, få tildelt seks (6) Tegningsretter for hver en (1) Eksisterende Aktie.
Handel med Tegningsretter	Tegningsretterne kan handles på NASDAQ OMX Copenhagen i perioden fra den 5. oktober 2010 kl. 9.00 dansk tid til den 18. oktober 2010 kl. 17.00 dansk tid. Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at sælge deres Tegningsretter, skal give deres kontoførende institut eller anden finansiel formidler meddelelse herom.
Tegningsperiode	Tegningsperioden for de Udbudte Aktier løber fra den 8. oktober 2010 kl. 9.00 dansk tid til den 21. oktober 2010 kl. 17.00 dansk tid. De Udbudte Aktier vil således i denne periode blive tildelt en midlertidig fondskode gennem VP ved udnyttelse af Tegningsretter mod indbetaling af Udbudskursen.
Tegningsmetode	Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, skal gøre dette gennem deres kontoførende institut eller anden finansiel formidler i henhold til det pågældende instituts eller den pågældende formidlers regler. Tidspunktet, for hvornår der skal ske meddelelse om udnyttelse, afhænger af indehaverens aftale med og regler og procedurer for det relevante kontoførende institut eller anden finansiel formidler, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i Tegningsperioden. Når en indehaver har udnyttet sine Tegningsretter, kan udnyttelsen ikke trækkes tilbage eller ændres. Efter udnyttelse af Tegningsretter og betaling af Udbudskursen i løbet af Tegningsperioden vil de Udbudte Aktier ved udgangen af en handelsdag blive tildelt en midlertidig fondskode via VP.
Betaling	Ved udnyttelse af Tegningsretterne skal indehaveren betale DKK 25 pr. Udbudt Aktie, der tegnes. Betaling for de Udbudte Aktier skal ske i danske kroner på tegningsdagen, dog senest den 21. oktober 2010, mod registrering af de Udbudte Aktier på erhververens konto i VP i den midlertidige fondskode.
Optagelse til handel og officiel notering	Tegningsretterne er godkendt til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen, således at Tegningsretterne kan handles på NASDAQ OMX Copenhagen i perioden fra den 5. oktober 2010 kl. 9.00 dansk tid til den 18. oktober 2010 kl. 17.00 dansk tid. Registrering af de Udbudte Aktier hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen vil ske efter gennemførelsen af Udbuddet, forventeligt den 28. oktober 2010. De Udbudte Aktier udstedes i en midlertidig fondskode og er søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen fra den 29. oktober 2010 kl. 9.00 dansk tid.

Udnyttede Tegningsretter	Efter udløbet af Tegningsperioden bortfalder Tegningsretterne og mister deres gyldighed og værdi, og indehaverne er ikke berettiget til kompensation. Tegningsperioden udløber den 21. oktober 2010 kl. 17.00 dansk tid.
Gennemførelse af Udbuddet	De Udbudte Aktier, der tegnes, udstedes af Max Bank og registreres hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 28. oktober 2010. Der forventes offentliggjort en meddelelse om resultatet af Udbuddet den 27. oktober 2010.
Lead Manager	ATRIUM Partners A/S CVR-nr. 27 36 11 10 Strandvejen 102 B 2900 Hellerup Danmark
Tegningsgaranti- og hensigt fra større aktionærer om tegning	<p>Der er den 31. august 2010 indgået en Garantiaftale / Tegningstilsagn med en række investorer, herunder Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S, Købstædernes Forsikring A/S, Morsø Bank A/S, Vestjysk Bank A/S, Aarhus Lokalbanc A/S, EIK Bank Danmark A/S og ATRIUM Partners A/S som under visse betingelser jf. afsnit "Tilbagekaldelse eller indstilling af Udbuddet" nedenfor, garanterer / har givet tegningstilsagn om at tegne Nye Aktier for DKK 50,0 mio. svarende til 2.000.000 stk. Nye Aktier til Tegningskursen på DKK 25. Garanternes og Tilsagnsgivernes forpligtigelse reduceres, når aktionærene tegner mere end 1.269.455 aktier til Tegningskursen svarende til DKK 31,7 mio. Således vil minimumstegningen være på DKK 50,0 mio. og tegnes der aktier for mere end DKK 31,7 mio., vil Garantiaftalen og Tegningstilsagnet sikre, at hele Udbuddet tegnes.</p> <p>Garanterne og Tilsagnsgivere hæfter proratarisk og ikke solidarisk. Tegning af Nye Aktier på basis af Garantiaftalen og Tegningstilsagnet vil ske til Udbudskursen. Der henvises til afsnit 5 "Vilkår og betingelser for Udbuddet" i Værdipapirnoten.</p> <p>Finansministeriet, der varetog Den Danske Stats ejerskab i Skælskør Bank, har som største aktionær i Skælskør Bank på generalforsamlingen 9. august 2010, stemt for en fusion mellem Skælskør Bank og Max Bank (Før Fusionen).</p> <p>Finansministeriet er med Aktstykke 178 af 2. september 2010 af Folketingets Finansudvalg blevet bemyndiget til, såfremt der ikke indtræffer ekstraordinære og/eller uforudsete omstændigheder, at fastholde deres respektive pro rata andel (21,4 %) af den del af Udbuddet, som tegnes ("Bemyndigelsen"). Med den indgåede Garantiaftale betyder dette, at Den Danske Stat har til hensigt at tegne minimum DKK 13,6 mio. svarende til 21,4 % af summen af garantitilsagnet (DKK 50 mio.) og statens tegning (DKK 13,6 mio.), og maksimum DKK 22,2 mio. svarende til 21,4 % af Udbuddet (DKK 103,9 mio.). Tegning af Den Danske Stat vil kombineret med ovennævnte Garantiaftale medføre, at kun såfremt øvrige aktionærer tegner mindre end DKK 31,7 mio. Nye Aktier, vil Den Danske Stat jf. Bemyndigelsen, reducere sin tegning for at opretholde prorata-andelen.</p>
Fondskoder	Aktier DK0010305903 Tegningsretter DK0060242386 Udbudte Aktier (midlertidig fondskode) DK0060242113
Ret til udbytte	<p>De Udbudte Aktier vil, efter registrering af kapitalforhøjelsen i forbindelse med Udbuddet hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, have samme rettigheder som de Eksisterende Aktier, herunder samme ret til eventuelt udbytte fra og med regnskabsåret 2010.</p> <p>Som led i Folketingets vedtagne statsgarantiordning ("Bankpakke I") og kreditpakke ("Kreditpakken (Bankpakke II)"), som Max Bank har tilsluttet sig, vil Max Bank ikke i indeværende år udlodde udbytte eller igangsætte tilbagekøbsprogrammer. Indtil den globale finansielle situation er normaliseret vil Banken være tilbageholdende med udbyttebetalinger og tilbagekøbsprogrammer. Uddeling af udbytte eller igangsætning af tilbagekøbsprogrammer vil tidligst blive</p>

overvejet til beslutning på den ordinære generalforsamling i 2012 på baggrund af Bankens finansielle udvikling i 2011.

Egne Aktier	Pr. prospektdatoen ("Prospektdatoen") besidder Max Bank 82.153 stk. egne Aktier. I forbindelse med Udbuddet vil Max Bank blive tildelt Tegningsretter på sine egne Aktier. I henhold til selskabsloven ("Selskabsloven") kan Max Bank ikke selv udnytte Tegningsretterne, hvorfor Max Bank i forbindelse med Udbuddet forventer at afhænde Tegningsretter tildelt på Max Bank's egne aktier.
Stemmeret	Pr. Prospektdatoen giver hvert aktiebeløb på 20 DKK én stemme på generalforsamlinger i Max Bank, jf. vedtægternes § 7, afsnit 4.
Aktieudstedende institut	Max Bank A/S Femøvej 3 4700 Næstved Danmark
Lock-up	Der er ikke indgået lock-up aftaler. Den Danske Stat ejer i alt 23,0 % af aktiekapitalen, idet Den Danske Stat, Finansministeriet ejer 21,4 % af aktiekapitalen i Max Bank. Herudover ejer Den Danske Stat via Finansiell Stabilitet A/S 1,6 % af aktiekapitalen i Max Bank. Med ønsket om at skabe ro i en overgangsfase med henblik på at skabe et godt afsæt for videreudvikling af Max Bank efter Fusionen, vil Den Danske Stat i perioden frem til den 1. maj 2012 ikke sælge sine Aktier i Max Bank uden Bestyrelsens samtykke. Den Danske Stat kan dog sælge sine Aktier uden Bestyrelsens samtykke, såfremt Max Bank konverterer yderligere andele af den hybride kernekapital, som Den Danske Stat har indskudt i Max Bank eller såfremt Max Banks solvensmæssige overdækning, opgjort som den faktiske solvens fratrukket Max Banks individuelle solvensbehov, i perioden efter Max Banks aflæggelse af årsrapport for 2010 reduceres til 1,5 % eller mindre. Se i øvrigt afsnit 22 "Væsentlige kontrakter".
Lovvalg og værneting	Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning. Enhver tvist, der måtte opstå som følge af Udbuddet, skal indbringes for domstolene i Danmark.
Overdragelsesbegrænsninger	Der vil gælde visse overdragelsesbegrænsninger for Tegningsretterne og de Udbudte Aktier, jf. "Del II - Værdipapirmoten - Vilkår og betingelser for Udbuddet - Begrænsninger gældende for Udbuddet".
Bestilling af Prospektet	Anmodning om fremsendelse af Prospektet kan rettes til: Max Bank A/S Femøvej 3 4700 Næstved Danmark Telefon: +45 55 78 01 11 Fax: +45 55 78 01 22 E-mail: post@maxbank.dk Prospektet kan også hentes på Bankens hjemmeside, www.maxbank.dk Hjemmesidens indhold udgør ikke en del af Prospektet.
Tilbagekaldelse af Udbuddet	Indtil handlen med Tegningsretterne påbegyndes den 5. oktober 2010 er Lead Manager berettiget til i visse tilfælde at bringe Emissionsaftalen samt Garantiaftalen til ophør og tilbagekalde Udbuddet, herunder hvis der forinden indtræffer begivenheder, der efter Lead Managers skøn gør det utilrådeligt at gennemføre Udbuddet. Fra handlen med Tegningsretterne påbegyndes den 5. oktober 2010 og indtil registrering af de Nye Aktier hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen er Lead Manager berettiget til at bringe Emissionsaftalen samt Garantiaftalen og Tegningstilsagnet til

ophør og dermed tilbagekalde Udbuddet, såfremt visse ekstraordinære og/eller uforudsigelige omstændigheder indtræffer, herunder i tilfælde af 1) at handel med værdipapirer på Nasdaq OMX Copenhagen generelt suspenderes eller begrænses eller 2) der udbryder væsentlig national eller international katastrofe eller krise, hvis virkning på finansmarkederne efter Lead Managers vurdering gør det umuligt eller utilrådeligt at gennemføre Udbuddet.

En tilbagekaldelse vil i givet fald blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen samt via Max Banks hjemmeside.

Resumé af Regnskabsoplysninger (proforma regnskabsoplysninger)

Som omtalt i Prospektet blev det på generalforsamlinger i august og september 2010 for henholdsvis Max Bank (Før Fusionen) og Skælskør Bank besluttet at fusionere de to banker. Ledelsen har på baggrund heraf besluttet at medtage proforma regnskabsoplysninger ("Proformatal") i Prospektet, der beskriver, hvordan Fusionen ville have påvirket Max Bank koncernens resultatopgørelse for 2009 og balance pr. 31. december 2009, såfremt Fusionen var gennemført 1. januar 2009. Ligeledes er medtaget tilsvarende oplysninger for perioden 1. januar – 30. juni 2010. Proforma regnskabsoplysningerne er ikke revideret.

Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med Max Bank's regnskabspraksis for udarbejdelse af koncernregnskabet (IFRS som godkendt af EU). Nedenfor er medtaget et resumé af de samlede proforma regnskabsoplysninger. For en yderligere beskrivelse af proforma regnskabsoplysningerne henvises til afsnit 20.2 "Ureviderede proforma regnskabsoplysninger".

Det bemærkes, at proforma regnskabsoplysningerne udelukkende fremlægges med vejledende formål, og proforma regnskabsoplysningerne omhandler i sagens natur en hypotetisk situation og afspejler derfor ikke Bankens reelle finansielle stilling eller resultater.

Table 1: Ureviderede proforma hoved- og nøgletal for Max Bank (Før Fusionen), Skælskør Bank og Banken

	Max Bank (Før Fusionen)	Skælskør Bank	Banken	Max Bank (Før Fusionen)	Skælskør Bank	Banken
	2009	2009	Proforma 2009	H1 2010	H1 2010	proforma H1 2010
DKK '000						
Resultatopgørelsen						
Netto rente- og gebyrindtægter	258.482	152.597	411.079	134.364	57.259	191.623
Andre driftsindtægter	16.896	-242	16.654	9.377	815	10.192
Udgifter til personale og administration mv.	-197.496	-106.936	-304.432	-97.849	-50.576	-148.425
Nedskrivninger på udlån mv.	-110.906	-192.716	-303.622	-41.909	-32.425	-74.334
Andre driftsudgifter	-25.681	-12.418	-38.099	-13.145	-6.306	-19.451
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	0	-4.866	-4.866	0	-181	-181
Kursreguleringer	20.397	-2.191	18.206	7.805	6.349	14.154
Resultat før skat	-55.707	-173.820	-229.377	-7.416	-29.539	-36.955
Periodens resultat	-42.063	-133.337	-175.250	-5.789	-106.811	-29.239
Balancen						
Udlån	4.434.856	1.926.306	6.346.162	4.330.193	1.981.565	6.296.758
Garantier	1.106.035	562.325	1.668.360	957.020	469.172	1.426.192
Indlån	3.899.478	1.702.903	5.602.381	4.173.959	1.761.813	5.935.772
Egenkapital ultimo	320.967	127.091	454.000	312.925	124.812	417.887
Aktivsum	7.052.519	3.313.028	10.268.327	8.344.604	3.096.922	11.421.675
Depotvolumen	1.930.919	1.362.615	3.293.534	1.983.053	1.243.064	3.226.117
Forretningsvolumen	11.371.288	5.554.149	16.910.437	11.444.225	5.455.614	16.884.839
Nøgletal						
Egenkapitalforrentning før skat*	-16,3%	-105,3%	-42,5%	-2,3%	-23,5%	-16,6%
Egenkapitalforrentning efter skat*	-12,3%	-80,8%	-32,4%	-1,8%	-84,8%	-13,2%
Solvensprocent	15,4%	15,1%	15,4%	14,0%	14,6%	14,4%
Kernekapitalsprocent	8,8%	7,9%	9,3%	8,3%	7,3%	8,6%

Note 1: I forbindelse med Fusionen er der i Proformatalene foretaget reguleringer, herunder på opgørelsen af egenkapitalen, se i øvrigt afsnit 20.2.4

Note 2: Faldet i solvensprocenten på proforma basis for Banken fra 2009 til 1. halvår 2010 skyldes førtidsindfrielse af ansvarlig lånekapital på DKK 50 mio.

* Egenkapitalforrentningen i 1. halvår 2009 og 1. halvår 2010 er estimater idet tallet ikke opgøres på halvåret

Kilde: Max Bank

Risikofaktorer

Bankens aktiviteter er behæftet med risici, og der er en ikke uvæsentlig risiko forbundet med investering i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier og/eller de Eksisterende Aktier. For Ledelsen er det vigtigt, at potentielle investorer får det bedst mulige beslutningsgrundlag forud for en eventuel investering i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier og/eller de Eksisterende Aktier i Max Bank.

I dette afsnit redegøres for de væsentligste risici ved investering i Banken. Ledelsen har i dette afsnit søgt at identificere de faktorer, som vurderes at have særlig betydning for Banken. Nedenstående risikofaktorer ("Risikofaktorer") er ikke nødvendigvis udtømmende og ej heller prioriteret efter sandsynligheden for, at de indtræffer, eller efter omfanget af mulige konsekvenser for Banken. Det kan således ikke afvises, at der er en række andre faktorer, som kan have indvirkning på Bankens finansielle udvikling samt på en investering i Max Bank. Beskrivelsen af risikofaktorer skal læses i sammenhæng med det øvrige indhold af Prospektet.

I henhold til Lov om Finansiell Virksomhed, kapitaldækningsbekendtgørelsens oplysningskrav (Søjle III) samt øvrige bekendtgørelser og vejledninger skal Banken offentliggøre detaljeret information om risici, kapitalstruktur, kapitaldækning, risikostyring m.m. Der er som følge heraf udarbejdet risikorapporter for 2009 for Max Bank (Før Fusionen) og Skælskør Bank. Rapporterne for såvel Max Bank (Før Fusionen) og Skælskør Bank er tilgængelige på www.maxbank.dk.

Risikorapporterne indeholder ikke væsentlige oplysninger, der ikke er medtaget i dette Prospekt, men risikorapporterne indeholder yderligere uddybning af visse af de beskrevne risici.

Følgende risikofaktorer, der af Banken vurderes som væsentlige, bør sammen med de øvrige oplysninger i dette Prospekt overvejes omhyggeligt, inden der træffes beslutning om investering i Tegningsretterne, de Udbudte Aktier eller de Eksisterende Aktier i Max Bank.

Skulle nogle af de nedennævnte risikofaktorer blive aktuelle, vil det kunne få en væsentlig negativ indflydelse på Bankens virksomhed, forventninger, økonomiske situation, driftsresultater og værdien af Tegningsretterne, de Udbudte Aktier og / eller de Eksisterende Aktier.

Det er ikke muligt at kvantificere betydningen af de enkelte risikofaktorer, idet hver risikofaktor kan materialisere sig i større eller mindre omfang og have uforudsete konsekvenser.

De væsentligste risikofaktorer kan opdeles i følgende kategorier:

- Risici forbundet med makroøkonomisk udvikling og markedsmæssige forhold
- Risici forbundet med kreditporteføljen

- Risici relateret til solvens
- Risici relateret til likviditet og funding
- Risici forbundet med markedsrisiko
- Andre risici forbundet med Bankens virksomhed
- Risici forbundet med love, regler og restriktioner
- Risici relateret til Udbuddet og de Nye Aktier

Risici forbundet med makroøkonomisk udvikling og markedsmæssige forhold

Fortsat volatilitet på de globale finansielle markeder og negativ makroøkonomisk udvikling kan påvirke Banken negativt

Siden sommeren 2007 har det globale finansielle system gennemlevet en af de værste kredit- og likviditetsmæssige kriser nogensinde. Krisen har været kendetegnet af likviditetsmangel, øget volatilitet og en efterfølgende økonomisk afmatning på tværs af de fleste brancher.

En række af de nævnte forhold er gennem det seneste år blevet delvist normaliseret, om end de samlede markedsforsat ikke er tilbage på niveauet før krisen. Der er således en række forhold der fortsat medfører en betydelig usikkerhed og der er ingen sikkerhed for, at likviditetsforhold i den finansielle sektor og makroforhold generelt ikke igen forværres.

Kommer der igen en negativ udvikling i disse forhold kan det udløse, forværre eller forstærke en række af de nedennævnte risici såsom påvirkning af Bankens kreditrisiko, større risiko for tab som følge af øget markedsrisiko, eller udfordringer omkring solvens og / eller funding, og som samlet eller isoleret kan få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Banken er eksponeret overfor en forretningsmæssig risiko

Banken kan risikere at det forretningsmæssige omfang mindskes, som følge af ændringer i de markedsmæssige forhold eller negative begivenheder, som mindsker kundegrundlaget eller skader Bankens image, hvilket vil kunne få negative konsekvenser for Banken.

Herunder kan konkurrencesituationen hen over tid ændre sig som følge af udviklingen i virksomhedernes efterspørgsel på finansiering og långivernes antal og omfanget af erhvervsaktiviteter. En intensiveret konkurrence kan skabe et pres på kreditmarginalen, som kan få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Risici forbundet med kreditporteføljen

En forringelse af kreditkvaliteten kan påvirke Bankens finansielle resultat

Der er risiko for, at betalingsforpligtelser ikke vil kunne inddrives på grund af debitors manglende evne eller vilje til at betale til den aftalte tid. Banken nedskriver løbende på udlån og garantier i overensstemmelse med gældende lovgivning, men der er ingen sikkerhed for, at

nedskrivningerne er tilstrækkelige til at dække de faktiske tab.

Nedskrivningerne foretages på baggrund af tilgængelig information, estimater og antagelser og er derfor behæftet med usikkerhed og risiko.

Negative ændringer i kreditkvaliteten af Bankens engagementer, særligt vedrørende større erhvervskunder, eller fald i værdien af de bagvedliggende sikkerheder for allerede forringede engagementer, vil kunne forårsage yderligere individuelle og potentielt også gruppevise nedskrivninger, eller vil kunne øge kravene til Bankens solvens.

Endvidere vil et højt individuelt solvensbehov normalt afspejle en forhøjet risiko for nedskrivninger. Bankens individuelle solvensbehov pr. 30. juni 2010 på 10,4 % (proforma) ligger moderat højere end medianerne for henholdsvis Gruppe II og III banker. Se afsnit 6.2 "Kreditpolitik og krediteksponering"

I tilfælde af en fortsat forværring af de makroøkonomiske forhold i Danmark, eurolandene og den øvrige del af verden må dette forventes at have en negativ effekt på hele eller dele af Bankens forretninger, og få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Banken er eksponeret mod risici relateret til ejendomsbranchen

Banken yder lån til privates boligfinansiering og til erhvervskunder indenfor ejendomsbranchen og har en samlet eksponering mod ejendomsbranchen på ca. 25 % (udfra branchekoden ejendomsadm. og -handel og forretningservice) af sine samlede udlån og garantier. Banken er således særligt eksponeret mod denne branche.

Generel økonomisk nedgang, stigende arbejdsløshed, faldende huspriser, rentestigninger og/eller lavere udlånsvillighed blandt kreditgivere kan medføre en højere misligholdelsesrate på engagementer med ejendomseksponering og dermed få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Banken er eksponeret mod kreditrisiko på sine finansielle modparter

Banken har løbende transaktioner med modparter indenfor den finansielle sektor, heriblandt børsmæglere, investeringsbanker, andre banker og enkelte erhvervskunder. Der er kreditrisiko forbundet med, at modparten i en afledt valuta-, rente-, råvare-, aktie- eller obligationskontrakt misligholder sine forpligtelser før udløb, mens Banken har et krav mod modparten, hvilket kan få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Risici forbundet med betalinger til Det Private Beredskab til Afvikling af Nødlidende Banker, Sparekasser og Andelskasser ("Det Private Beredskab")

Max Bank deltager i Bankpakke I, og Max Bank er derfor forpligtiget til at betale løbende garantiprovisioner såvel som dækning af tab fra andre finansielle institutioner, der deltager i pakken. Hvis tabene forøges, herunder hvis et større pengeinstitut bliver insolvent, kan det medføre en betydelig forøgelse af betalingerne. Max Banks andel i bankpakken udgør 0,5 %. Således vil DKK 1 mia. i yderligere tab medføre en øget udgift for Max Bank på DKK 5,0 mio. Max Bank kan under garantien for yderligere tab maksimalt risikere at skulle betale ca. DKK 50,0 mio. under den første garantiramme på DKK 10 mia., hvoraf der pr. 30. juni 2010 er hensat ca. DKK 31,0 mio. Herudover er der en yderligere garantiramme på DKK 10 mia. som Banken på nuværende tidspunkt vurderer ikke vil blive udnyttet.

Det kan endvidere ikke udelukkes, at der fremadrettet vil blive etableret garantiordninger eller andre foranstaltninger, der indbefatter at sektoren kollektivt indestår for tab opstået blandt finansielle virksomheder, og at dette kan indbefatte løbende betalinger såvel som ekstraordinære betalinger.

Såvel nuværende som fremadrettede foranstaltninger, hvor sektoren kollektivt indestår for tab, kan få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Risici relateret til solvens

Bankens resultater og eksistensgrundlag kan påvirkes, hvis solvensprocenten reduceres eller opfattes som utilstrækkelig

Pengeinstitutter er i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed pålagt et solvenskrav på 8 % af de risikovægtede poster. Finanstilsynet kan til enhver tid fastsætte et højere solvenskrav for det enkelte pengeinstitut. Bestyrelse og Direktion skal på baggrund af Bankens risikoprofil opgøre Bankens individuelle solvensbehov. Solvensbehovet kan ikke være mindre end det af Lov om Finansiell Virksomhed eller Finanstilsynet fastsatte solvenskrav.

Det individuelle solvensbehov bestemmes på baggrund af en række faktorer herunder de vurderede kreditrisici, markedets risici, operationelle risici m.v. Forværres boniteten af kreditporteføljen, herunder både betalingsevnen og sikkerhederne, kan dette påvirke det individuelle solvensbehov.

Endvidere kan en række faktorer påvirke markedsværdien af og usikkerheden omkring Bankens fonds- og aktiebeholdning negativt, hvilket kan medføre øget krav til solvensen og endvidere kan faldende værdi af fonds- og aktiebeholdning resultere i et samlet negativt regnskabsresultat med deraf følgende negativ påvirkning af solvensprocenten.

Et højere solvenskrav eller solvensbehov for Banken, kan indebære øgede omkostninger, som kan påvirke Bankens finansielle situation og indtjeningssevne i negativ retning.

Endvidere kan andre myndigheder, långivere, aktieinvestorer, analytikere og andre relevante markedsdeltagere mene, at Bankens solvens er for lav, set i forhold til Finanstilsynets vurdering og den nuværende usikkerhed i den finansielle sektor. En sådan opfattelse kan påføre Banken øgede fundingomkostninger og begrænset adgang til kapitalmarkederne.

Pr. 30. juni 2010 havde Max Bank (Før Fusionen) en solvens på 14,0 % og Skælskør Bank havde en solvens på 14,6 % inden Fusionen. Max Bank (Før Fusionen) havde opgjort et individuelt solvensbehov på 9,3 % og Skælskør Bank et individuelt solvensbehov på 13,5 %.

Bankens individuelle solvensbehov er 30. juni 2010 opgjort til 10,4 %. Solvensbehovet på 10,4 % svarer til et opgjort kapitalbehov på DKK 835,6 mio.

Bankens solvens er pr. 30. juni 2010 opgjort til 14,3 % (Proforma). Efter kapitaludvidelsen vil Banken have en solvens på henholdsvis 15,0 % ved minimumstegningen og 15,6 % ved maksimumstegningen. Dette vil således resultere i en solvensoverdækning på minimum 4,6 procentpoint og maksimum 5,2 procentpoint over det individuelt beregnede solvensbehov.

Det individuelle solvensbehov er opgjort med udgangspunkt i Max Banks beregningsmetode og med hensynstagen til positioner og risici identificeret af de respektive banker pr. 30. juni 2010. Kapitalbehovet fordeler sig på fire risikoområder: Kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko og øvrige forhold, hvor kapital til dækning af kreditrisiko tegner sig for den væsentligste andel. Der henvises til den øvrige beskrivelse af risikofaktorer herunder Risici forbundet med kreditporteføljen.

I yderste konsekvens kan solvensbehovet overstige den faktiske solvens, hvorved der er en betydelig risiko for at Banken ikke kan fortsætte sin drift, hvilket ligeledes kan få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

En forøgelse af de risikovægtede aktiver kan medføre en reduktion af Bankens solvensprocent

De risikovægtede poster består af balanceposter, poster udenfor balancen og andre markeds og operationelle risikopositioner, målt og risikovejet i overensstemmelse med standardmetoderne, jf. bekendtgørelse nr. 1407 af 17. december 2009 om kapitaldækning.

Hvis en kunde kommer i betydelige økonomiske vanskeligheder, misligholder sit engagement, eller hvis de afgivne sikkerheder mindskes i værdi, kan det medføre en reduktion af Bankens basiskapital. Ydermere kan bl.a. væsentlig markedsvolatilitet, øgede fundingomkostninger, eller lovmæssige ændringer medføre en forøgelse af de risikovægtede aktiver, og dermed potentielt reducere Bankens solvensprocent.

Hvis der sker en reduktion af Bankens solvensprocent og Banken ikke er i stand til at rejse yderligere kapital, kan Banken blive nødsaget til at reducere sine udlån eller

frasælge andre aktiver for at opfylde Bankens solvensbehov. Dette kan få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Risici relateret til likviditet og funding

Bankens aktiviteter indebærer likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen er risikoen for ikke at kunne overholde sine likviditetsforpligtigelser uden øgede fundingomkostninger, overholde de lovmæssige krav herunder § 152 i Lov om Finansiell Virksomhed eller i værste fald slet ikke at være i stand til at opfylde sine forpligtigelser, efterhånden som de forfalder og dermed få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Bankens aktiviteter medfører funding og refinansieringsrisiko

Fundingmulighederne og særligt de langsigtede fundingmuligheder kan være begrænset i perioder med generel mangel på likviditet i markedet. Et illikvidt gældsmarked og dermed øget rentemarginal medfører øgede fundingomkostninger for Banken og i yderste konsekvens kan manglende funding betyde, at Banken bliver ude af stand til at honorere sine forpligtigelser.

Banken har søgt at inddække sine finansieringsbehov via obligationsudstedelser under den Individuelle Statsgaranti og ved at skabe den bedst mulige balance mellem indlån og udlån (Se afsnit 10 "Kapitalressourcer"). Der er dog ingen garanti for, at der ikke i kortere og længere perioder kan optræde forhold, så disse tiltag viser sig utilstrækkelige til at dække det nuværende behov såvel som finansieringsbehovet til den fremtidige balancerede vækststrategi.

Fortsat eller forøget turbulens på de globale finansielle markeder og i økonomien kan påvirke Bankens likviditet negativt og dermed afskære Banken fra at indgå nye forretninger. Hvis der indtræder begivenheder således at ovenstående seniorfinansiering ikke er tilstrækkelig kombineret med, at der ikke er en forbedret kreditvillighed blandt kreditgivere til finansielle institutioner, kan det have negativ indflydelse på Bankens evne til at refinansiere eller fremskaffe funding på acceptable vilkår, hvilket vil kunne få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Risici forbundet med indlån i Banken når Garantiordningen under Bankpakke I udløber

Garantiordningen under Bankpakke I, der sikrede simple kreditorer, herunder kunders almindelige indlån, udløb den 30. september 2010. Herefter er Bankens kunder, som udgangspunkt alene være sikret ved Garantifonden for Indskydere og Investorer, der dækker op til EUR 100.000 (ca. DKK 745.000) pr. indskyder.

Såfremt Bankens kapitalgrundlag og sikkerheden ved indskydergarantiordningen efter 30. september 2010 af kunderne eller eksterne fundingkilder ikke vurderes at være tilstrækkelige, kan dette betyde, at kunderne ikke foretager nye indlån eller hæver deres

kontantindeståender i Banken helt eller delvis. Såfremt Banken ikke kan opnå tilstrækkelig funding fra eksterne kilder eller der ikke kan opnås funding på for Banken tilfredsstillende kommercielle vilkår med heraf afledte forøgede udgifter, kan det få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Risici forbundet med fortsat udnyttelse af Garantiordningen under Lov om Finansiell Stabilitet

Max Bank har pr. Prospektdataen en beløbsmæssig ramme på DKK 4,5 mia. hos Finansiell Stabilitet, indenfor hvilken Banken kan opnå statsgaranti på låneudstedelser i form af senior kapital. I løbet af 2010 har Max Bank foretaget en række obligationsbaserede udstedelser under rammen, således at der er trukket DKK 3,1 mia. ud af rammen på de DKK 4,5 mia.

Garantitilsagnet er givet med forbehold for, at der ikke indtræder væsentlige negative ændringer i Bankens økonomiske forhold, og indeholder individuelle vilkår i lighed med visse af bestemmelserne i Bankpakke I. Finansiell Stabilitet skal således separat godkende nye udstedelser under rammen.

Hvis der opstår forhold der medfører at Finansiell Stabilitet ikke kan godkende yderligere statsgaranti under ordningen, er der en risiko for at Banken får vanskeligt ved at tiltrække tilstrækkelig seniorfinansiering, hvilket kan få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Bankens fundings sammensætning indebærer refinansieringsrisiko fra 2013

Aftalen med Finansiell Stabilitet har en varighed på 3 år, og Max Bank kan udstede statsgaranterede obligationer med en løbetid indtil 2013. På denne baggrund forventer Banken at have sikret sit finansieringsbehov frem til 2013.

Fortsætter eller forværres den nuværende nervøsitet i kapitalmarkederne, og er det ikke muligt at opnå balance mellem indlån og udlån, kan det blive vanskeligt for Banken at refinansiere sin senior finansiering.

Banken har endvidere DKK 450 mio. i ansvarlige lån, der forfalder fra 2014 og frem. Såfremt der ikke sker en forbedring af markedet for efterstillet kapital, eller Banken via driftsindtjening, senior finansiering eller andre kapitalressourcer ikke kan refinansiere disse lån, opstår der en fundingrisiko for Banken, som kan påvirke Bankens likviditet såvel som solvens.

Får Banken i fremtiden udfordringer med at refinansiere enten sin senior finansiering eller sine ansvarlige lån kan det få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Risici forbundet med markedsrisiko

Der er risiko forbundet med at markedsværdien af Bankens aktiver og passiver ændres

Bankens samlede markedsrisiko opgøres som summen af rente-, valuta-, aktie- og likviditetsrisiko. Bankens

markedsrisiko består primært af risikoen for tab bl.a. som følge af ændringer i markedsrenten, kursændringer på fremmed valuta og kursændringer på aktier. Markedsværdien af obligationer, aktier, valuta og finansielle instrumenter, der ejes af Banken er følsomme overfor volatilitet af og korrelation mellem markedsværdier så som rentesatser, rentespænd samt aktie- og valutakurser. Fald i markedsværdien kan medføre kurstab og dermed få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Banken er eksponeret overfor renterisiko

Banken er eksponeret mod renterisiko som følge af forskelle i volumen og rentebinding på aktiv og passiv siden såvel som værdipåvirkningen af obligationer i handelsbeholdningen.

Basisindtjeningen i Banken er, som i andre banker, baseret på indtægter fra udlån og andre aktiver, og udgifter til indlån og andre passiver. Effekten på Bankens nettorentindtægter ved renteændringer afhænger af de relative niveauer, hvorved aktiver og passiver påvirkes af ændringer i renteniveauer. Banken er eksponeret over for strukturel renterisiko, når der er forskelle mellem aktiver og passiver i rentetilpasningsintervaller, mængder eller referencerenteniveauer.

Banken kan endvidere være påvirket af renterisiko som følge af værdiændringer i Bankens obligationsbeholdning og fastforrentede ind-/udlån. Denne risiko opgøres dagligt som den økonomiske effekt af en umiddelbar stigning i renten på 1 % målt som renterisikoen i forhold til basiskapitalen. Ultimo 1. halvår 2010 kunne Bankens renterisiko opgøres til 1,6 % i forhold til basiskapitalen.

Hvis der sker renteændringer kan hver af disse effekter få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Banken er eksponeret overfor valutarisiko

Banken er eksponeret overfor valutakursrisiko primært som følge af udlån og garantier i EUR og CHF, der pr. 30. juni 2010 udgør henholdsvis ca. 0 % og 0 % af Bankens udlån og garantier. Banken foretager sædvanligvis afdækningen af valutarisikoen, men i den udstrækning der ikke er relevant match af lån og udlån eller der ikke er foretaget tilstrækkelig afdækning på anden vis, vil ændringer i forholdet mellem de fremmede valutaer og Bankens primære valuta DKK kunne få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Valutarisici kan desuden opstå i forbindelse med den daglige disponering af valuta herunder afdækninger af Bankens øvrige valutamellemværender med kunderne.

Ved udgangen af 1. halvår 2010 kunne Bankens valutarisiko opgøres til 0 % af basiskapitalen.

Banken er eksponeret mod indirekte effekt af markedsrisiko

Banken kan indirekte have markedsrisiko fra valutarisiko på kundernes finansiering i fremmed valuta selvom Banken

har foretaget afdækning af valutarisikoen i de finansielle markeder eller på kunders aktie- og obligationsbeholdninger. Hvis kundernes valutadispositioner, eller aktie- og obligations positioner udvikler sig ugunstigt, kan dette medføre, at kundernes betalingsevne mindskes, således at det medfører en afledt kreditrisiko, som dermed kan få betydning for størrelsen af Bankens nedskrivningsniveau og dermed få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

På samme måde vil en rentestigning kunne påvirke en række privatkunder såvel som erhvervsunders - specielt indenfor ejendomsbranchen - evne til at betale renter og afdrag, hvilket ligeledes kan medføre en afledt kreditrisiko, som dermed kan få betydning for størrelsen af Bankens nedskrivningsniveau og dermed få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Andre risici forbundet med Bankens virksomhed

Risiko forbundet med Fusionen

Som led i den vedtagne fusion mellem Max Bank (Før Fusionen) og Skælskør Bank i september 2010, forventes en række synergier at kunne opnås for Max Bank i størrelsesorden DKK 15-20 mio. Synergierne forventes indhentet fra 2011 og frem. Såfremt der skulle opstå uforudsete vanskeligheder i forlængelse af Fusionen, kan disse synergier blive mindre og/eller omkostningerne til opfyldelse af synergierne kan blive højere end estimeret.

Endvidere kan sammenlægning af IT system, reaktion fra kunder eller andre forhold medføre en negativ påvirkning, der overstiger synergierne og dermed skabe betydelige udfordringer for driften af den fusionerede enhed.

Hvis de forventede synergieffekter helt eller delvist udebliver eller der opstår sammenlægningsproblemer, der påvirker den daglige drift, kan det få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Risiko forbundet med tidligere driftsaktiviteter

Max Bank har som følge af Fusionen overtaget Skælskør Banks rettigheder og forpligtelser (universalsuccession) og dermed har Max Bank også overtaget de aftaler, som Skælskør Bank var part i.

Skælskør Bank har tidligere været aktiv indenfor bl.a. ejendomsrådgivningsvirksomhed, investeringer i grunde og ejendomme, leasing, handel med gældsbreve og udlejning af fast ejendom, i relation til hvilke mulige krav endnu ikke er forældede. Banken kan blive mødt med krav vedrørende sådanne tidligere aktiviteter. Såfremt Banken ikke er tilstrækkeligt afdækket overfor de personer eller virksomheder, som har overtaget disse tidligere aktiviteter, eller såfremt der på anden vis opstår erstatningsansvar for Banken, kan dette få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Risiko forbundet med datter- og associerede selskaber

Max Bank har som led i sin forretning investeret i flere mindre selskaber, der ligger udenfor almindelig bankdrift. Flere af disse selskaber har været påvirket negativt af den finansielle krise, og har udvist negativ eller vigende indtjening.

Baseret på denne udvikling er der en risiko for, at værdien af Bankens aktier i disse selskaber bliver reduceret eller må nedskrives, hvilket kan få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Operational risiko forbundet med driften i Banken

Der er operationel risiko for tab på grund af utilstrækkelige eller fejlagtige interne procedurer og processer, menneskelige eller systemmæssige fejl og eksterne begivenheder, herunder juridiske risici. Såfremt en eller flere af disse operationelle risici indtræffer, så vil dette kunne få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Banken kan være ude af stand til at rekruttere eller fastholde nøglepersoner

Bankens udvikling i drift og balance er afhængig af evnen til at tiltrække og fastholde kvalificeret arbejdskraft. Såfremt en eller flere ledende medarbejdere fratræder deres stilling, kan Banken have svært ved at finde kvalificerede erstatninger for disse, hvilket kan få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Risici forbundet med love, regler og restriktioner

Ændrede lovgivningsmæssige og regulatoriske krav kan påvirke Banken

Banken er et pengeinstitut, der er reguleret af Lov om Finansiell Virksomhed samt forskrifter udstedt i medfør heraf. Regelsættet regulerer Banken med hensyn til virksomhed, organisation, midlernes anbringelse, kapitaldækning, ledelse, regnskab, herunder værdiansættelse, revision, tilsyn m.m.

Banken er underlagt tilsyn fra Finanstilsynet, som påser, at regelsættet, som Banken er underlagt, overholdes.

Såfremt der foretages fremtidige ændringer i regelsættet for Banken og dets aktiviteter kan dette få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Banken er eksponeret mod en risiko for ændringer i skatte- og afgiftslovgivningen og skatteforhøjelser

Ændringer i skatte- og afgiftslovgivningen og skatteforhøjelser kan få negative konsekvenser for Bankens finansielle situation og driftsmæssige resultater.

Risiko for udvanding af aktionærernes ejerandel ved konvertering af hybrid kernekapital.

Banken har modtaget statsligt kapitalindskud af hybrid kernekapital under Kreditpakken.

Banken har ud fra en række forudsætninger ret til at konvertere den af staten indskudte hybride kernekapital til aktiekapital. Finanstilsynet kan i særlige situationer give Banken påbud om, at hele eller dele af den hybride kernekapital konverteres til aktiekapital. Konverteringspåbuddet kan bl.a. gives, hvis Max Bank ikke opfylder solvenskravet i følge Lov om Finansiell Virksomhed.

Såfremt der foretages konvertering af den hybride kernekapital, kan der være risiko for, at aktionærernes ejerandel udvandes.

For yderligere oplysninger henvises til afsnit 10.2 "Kapitalforhold", afsnit 21.1.2 "Konvertible eller ombytkelige værdipapirer" og afsnit 22 "Væsentlige kontrakter".

Kursrisiko forbundet med udbud af Statens aktiepost
Med ønsket om at skabe ro i en overgangsfase med henblik på at skabe et godt afsæt for videreudvikling af Max Bank efter Fusionen, vil Den Danske Stat i perioden frem til 1. maj 2012 ikke sælge sine Aktier i Max Bank uden Bestyrelsens samtykke.

Den Danske Stat kan dog sælge sine Aktier uden Bestyrelsens samtykke, såfremt Max Bank konverterer yderligere andele af den hybride kernekapital, som Den Danske Stat har indskudt i Max Bank eller såfremt Max Banks solvensmæssige overdækning, opgjort som den faktiske solvens fratrukket Max Banks individuelle solvensbehov, i perioden efter Max Banks aflæggelse af årsrapport for 2010 reduceres til 1,5 procentpoint eller mindre. Max Banks solvensmæssige overdækning var pr. 30. juni 2010 opgjort til 3,9 procentpoint.

Såfremt Staten udbyder sin aktiepost i aktiemarkedet, og efterspørgslen efter denne ikke er tilstrækkelig, kan det medføre øget volatilitet og dermed øget kursrisiko for aktier i Max Bank.

Risici forbundet med Udbuddet og de Nye Aktier

Markedskursen på Bankens aktier og Tegningsretterne kan være meget volatil

Markedskursen på Aktierne og Tegningsretterne kan være meget volatil og kan være underlagt udsving som følge af faktorer, hvoraf nogle eller mange er udenfor Bankens indflydelse og ikke nødvendigvis er tilknyttet driften i Banken. Faktorer, der kan påvirke markedskursen på Aktierne og Tegningsretterne, omfatter bl.a. faktiske eller forventede udsving i driftsresultatet, nedskrivninger på engagementer, ændringer i solvenskravet, ændringer i lovgivning eller forskrifter for finansielle virksomheder samt eksempelvis yderligere udstedelse af aktier i Max Bank.

Derudover har aktiemarkedet generelt været udsat for betydelige udsving i kurser og omsætning, der kan være uden sammenhæng med eller er uforholdsmæssigt store i forhold til Bankens driftsresultater. Disse generelle

markedsfaktorer kan påvirke markedskursen på Aktierne og Tegningsretterne negativt.

Der er ingen sikkerhed for, at der vil være nogen aktiv handel med Tegningsretter og likviditeten kan være begrænset

Der kan ikke gives sikkerhed for, at der vil opstå et marked for Tegningsretter og likviditeten kan ligeledes være begrænset. Såfremt der opstår et marked for Tegningsretter, kan volatiliteten være større end på de Eksisterende Aktier.

Aktionærer som ikke udnytter deres Tegningsretter kan potentielt lide tab og vil opleve en udvanding af deres aktiebeholdning

Ved udstedelsen af de Udbudte Aktier vil Eksisterende Aktionærer, som ikke har udnyttet deres Tegningsretter, opleve en udvanding, som kan være væsentlig, af deres ejerandel og stemmerettigheder. På trods af, at Eksisterende Aktionærer beslutter at sælge deres Tegningsretter, vil den betaling, de modtager, muligvis ikke være tilstrækkelig til at udligne denne udvanding, hvorfor Eksisterende Aktionærer potentielt kan lide et tab.

Der er ikke sikkerhed for at der kan opretholdes likviditet i Aktierne

Aktier i Max Bank er noteret på NASDAQ OMX, Copenhagen, men dette er ingen garanti for at Aktierne er likvide. Der kan således være risiko for, at Aktierne ikke kan omsættes, hvis der ikke er købere eller sælgere på børsen.

Der er forskellige faktorer, herunder en ændring i sammensætningen af Max Banks aktionærer, der kan reducere likviditeten i Aktierne. Såfremt dette måtte ske, vil det blive sværere for investorer og aktionærer at handle med Max Banks Aktier, hvorved kursen kan påvirkes negativt.

Udstedes der nye aktier i Max Bank i fremtiden, kan det have negativ påvirkning på Eksisterende Aktionærers aktiebeholdning samt markedskursen

Max Bank kan beslutte, eller være forpligtet til, at udstede Aktier i fremtiden, eksempelvis som betaling i forbindelse med en transaktion, hvor vederlaget kan ske i form af aktier, hvilket kan få negativ indflydelse på aktionærers ejerandel eller Max Banks markedskurs.

Såfremt Udbuddet ikke gennemføres, kan investorer som har købt eller fået tildelt Tegningsretter lide et tab

Udbuddet kan under ekstraordinære begivenheder og/eller uforudsigelige omstændigheder tilbagekaldes i perioden frem til registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Udbudte Aktier hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil udnyttelse af Tegningsretter, som allerede måtte være sket, automatisk blive annulleret. Tegningsbeløbet for de Udbudte Aktier vil (med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger) blive refunderet. Alle Tegningsretter vil bortfalde, og der vil ikke blive udstedt nogen af de Udbudte Aktier, hvorved

investorer, der måtte have erhvervet Tegningsretter og/eller ret til de Udbudte Aktier, kan lide et tab.

Handler med Tegningsretter foretaget i løbet af Handelsperioden for Tegningsretterne vil imidlertid ikke blive berørt. Dette medfører, at investorer, der har erhvervet Tegningsretter, vil lide et tab svarende til købesummen for Tegningsretterne og eventuelle transaktionsomkostninger.

En tilbagekaldelse vil i givet fald blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen.

En tilbagekaldelse af Udbuddet kan medføre betydelige værditab for Bankens aktionærer.

Såfremt der sker et væsentligt fald i markedskursen på Aktierne, kan Tegningsretterne miste deres værdi
Markedskursen på Tegningsretterne afhænger blandt andet af udbud og/eller efterspørgsel, herunder af kursen på Aktierne. Et fald i kursen på Aktierne kan få negativ indvirkning på Tegningsretternes værdi og markedskurs.

Manglende udnyttelse af Tegningsretter inden udløbet af Tegningsperioden vil medføre bortfald af indehaverens Tegningsretter

Hvis Tegningsretterne ikke er udnyttet inden udløbet af Tegningsperioden, vil de pågældende Tegningsretter bortfalde uden værdi, og indehaveren vil ikke være berettiget til compensation. Eksisterende Aktionærer og andre indehavere af Tegningsretter skal således sikre sig, at alle nødvendige udnyttelsesinstruktioner bliver modtaget af sådanne Eksisterende Aktionærers eller andre indehaveres kontoførende institut eller anden finansiel formidler inden for tidsfristen.

Max Bank er registreret i henhold til dansk lovgivning, hvilket kan gøre det svært for Aktionærer bosiddende udenfor Danmark at udnytte eller håndhæve visse rettigheder

De rettigheder, der er gældende for ejere af Aktier og Tegningsretter er underlagt dansk lovgivning og Max Banks vedtægter. Disse rettigheder kan afvige fra de rettigheder, som aktionærer i USA og andre jurisdiktioner typisk har. Investorerne kan muligvis ikke få forkyndt stævninger mod Max Bank udenfor Danmark eller få fuldbyrdet domme mod Max Bank, der er afsagt af en domstol udenfor Danmark. Aktionærer udenfor Danmark kan ligeledes være afskåret fra at udnytte deres stemmeret.

Tegningsretterne kan muligvis ikke erhverves og/eller udnyttes af aktionærer bosiddende udenfor Danmark

Aktionærer hjemmehørende i jurisdiktioner uden for Danmark, herunder USA, kan muligvis ikke erhverve og/eller udnytte Tegningsretterne, medmindre Tegningsretterne og/eller de Udbudte Aktier eller eventuelle rettigheder eller andre værdipapirer, der udbydes, er registreret hos de relevante myndigheder i de pågældende jurisdiktioner, eller en sådan erhvervelse eller udnyttelse foretages i henhold til en undtagelse fra registreringskravene.

Max Bank har ingen forpligtelse til og har ikke til hensigt at indlevere en registreringserklæring i nogen anden jurisdiktion uden for Danmark vedrørende Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier og afgiver ikke nogen erklæring vedrørende muligheden for at opnå dispensation fra registreringskravet i henhold til lovgivningen i andre jurisdiktioner uden for Danmark vedrørende sådanne rettigheder i fremtiden.

Aktionærer udenfor Danmark er udsat for valutarisici
Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er prissat i danske kroner. Således vil værdien af Tegningsretterne og de Udbudte Aktier sandsynligvis svinge, da valutakursen mellem den lokale valuta i det land, hvor en investor uden for Danmark er baseret, og den danske krone svinger. Hvis værdien af den danske krone falder i forhold til den lokale valuta i det land, hvor en investor uden for Danmark er baseret, vil værdien af denne investors Tegningsretter og de Udbudte Aktier falde.

Generelle oplysninger

Prospektet er udarbejdet i forbindelse med Udbuddet, samt med henblik på optagelse til handel og officiel notering af Tegningsretterne og de Udbudte Aktier på NASDAQ OMX Copenhagen.

Prospektet er udarbejdet i henhold til danske love og regler, herunder lovbekendtgørelse nr. 959 af 11. august 2010 om værdipapirhandel med senere ændringer ("Værdipapirhandelsloven"), Kommissionens Forordning (EF) Nr. 809/2004 af 29. april 2004 med senere ændringer, Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 223 af 10. marts 2010 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro ("Prospektbekendtgørelsen") og Regler for udstedere af aktier på NASDAQ OMX Copenhagen. Prospektet er undergivet dansk ret.

Udlevering af Prospektet og Udbuddet er i visse jurisdiktioner begrænset ved lov, og Prospektet må ikke anvendes som eller i forbindelse med et tilbud eller en opfordring til personer i en jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt eller til personer, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud eller en sådan opfordring. Prospektet udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at erhverve Tegningsretter eller til at tegne Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig. Personer, som kommer i besiddelse af Prospektet, skal gøre sig bekendt med og overholde alle sådanne begrænsninger. Hverken Max Bank eller Lead Manager har noget ansvar for eventuelle overtrædelser af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne person er en potentiel køber af Tegningsretter eller Udbudte Aktier. Der henvises til afsnit 5 under "Begrænsninger gældende for Udbuddet" i værdipapirnoten for en nærmere beskrivelse af visse begrænsninger i forbindelse med Udbuddet.

Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Udbudte Aktier må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges eller tegnes, og Tegningsretterne må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges, erhverves eller udnyttes i USA, Canada, Australien eller Japan, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, salg, erhvervelse, udnyttelse eller tegning er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Max Bank skal modtage tilfredsstillende dokumentation herfor. Prospektet må ikke distribueres eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Udbudte Aktier må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges eller tegnes, og Tegningsretterne må ikke direkte eller indirekte udbydes, sælges, erhverves eller udnyttes i nogen anden jurisdiktion, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, salg, erhvervelse, udnyttelse eller tegning er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion. Max Bank kan anmode om at modtage tilfredsstillende dokumentation herfor. Max Bank foretager ikke noget udbud eller opfordring til nogen person under nogen omstændigheder, der kan være ulovlige.

Som følge af disse restriktioner i henhold til de gældende love og regler forventer Max Bank, at visse investorer hjemmehørende i USA, Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner muligvis ikke vil kunne modtage Prospektet og muligvis ikke vil kunne udnytte deres Tegningsretter og tegne de Udbudte Aktier.

Lead Manager afgiver ikke udtrykkeligt eller indirekte nogen erklæring eller påtager sig ansvar for nøjagtigheden og fuldstændigheden af oplysningerne i Prospektet, bortset fra erklæringen på side 11 i Prospektet.

Investorer må alene benytte Prospektet i forbindelse med overvejelse om erhvervelse eller udnyttelse af Tegningsretterne og tegning af de Udbudte Aktier, der er beskrevet i Prospektet. Oplysningerne i Prospektet stammer fra Max Bank og andre kilder, der er identificeret i Prospektet.

Ingen personer er bemyndiget til at afgive oplysninger eller udtalelser i forbindelse med Udbuddet, bortset fra hvad der er indeholdt i Prospektet og eventuelle tillæg hertil. Afgivelse af sådanne oplysninger eller udtalelser kan i givet fald ikke betragtes som fremsat eller tiltrådt af Max Bank eller Lead Manager, som er uden ansvar herfor.

Udlevering af Prospektet kan under ingen omstændigheder tages som udtryk for, at der ikke er sket ændringer i Max Banks virksomhed, aktiver og passiver eller noget andet forhold efter tidspunktet for godkendelse af Prospektet, eller at Prospektets oplysninger er korrekte på noget tidspunkt efter tidspunktet for godkendelse af Prospektet. Enhver væsentlig ny omstændighed, materiel fejl eller ukorrekthed i forbindelse med oplysningerne i Prospektet, der kan påvirke vurderingen af de Udbudte Aktier, og som indtræder eller konstateres mellem tidspunktet for godkendelse af Prospektet og starten af handlen med de Udbudte Aktier på et reguleret marked, vil blive offentliggjort i henhold til reglerne i Prospektbekendtgørelsen vedrørende prospekttillæg.

Investorer bør ved deres investeringsbeslutning henholde sig til deres egen undersøgelse af Max Bank og vilkårene for Udbuddet, herunder Risikofaktorer, der er beskrevet i Prospektet, og meddelelser i henhold til Finanstilsynets regler for prospekttillæg, samt reglerne for udstedere af aktier på NASDAQ OMX Copenhagen, som udsendes af Max Bank og udtrykkeligt ændrer Prospektet.

Markeds- og brancheoplysninger

Dette Prospekt indeholder markedsdata. Disse oplysninger er indhentet fra en række forskellige kilder, herunder professionelle dataleverandører, selskabers websider og andre offentligt tilgængelige oplysninger samt Max Banks viden om markederne. Oplysningerne anses for at være pålidelige, og der er efter Max Banks overbevisning ikke udeladt fakta, som kan medføre, at de gængsige data er unøjagtige eller vildledende, men der er ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af oplysningerne, og hverken Max Bank eller Lead Manager afgiver nogen erklæring om nøjagtigheden af disse oplysninger. Det kan således ske, at

udviklingen i Bankens aktiviteter afviger fra den markedsudvikling, der er angivet i Prospektet. Max Bank påtager sig ingen forpligtelse til at opdatere sådanne oplysninger. Hvis oplysningerne stammer fra tredjemand, bekræftes det, at de er gengivet korrekt, og at der efter Max Banks overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller misvisende.

Markedsstatistikker er naturligt forbundet med en indbygget usikkerhed og afspejler ikke nødvendigvis de faktiske markedsforhold. Sådanne statistikker er baseret på markedsanalyser, som i sig selv er baseret på stikprøver og subjektive vurderinger fra både markedsanalytikere og svarpersoner, herunder vurderinger vedrørende hvilke typer produkter og transaktioner, der bør omfattes af de relevante definitioner for markedet/markedssegmenterne.

Præsentation af regnskabsoplysninger og visse andre oplysninger

Max Bank (Før Fusionen)'s reviderede årsrapporter for regnskabsårene 2009, 2008 og 2007, er medtaget i Prospektet ved reference. Årsrapporterne er aflagt i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Som omtalt i afsnit 20 "Udsteders aktiver, passiver, finansielle stilling og resultater" er det efter drøftelser med Finanstilsynet om væsentligheden af aktiviteterne i Bankens dattervirksomheder, måling af goodwill samt opfyldelse af en række oplysningskrav i ledelsesberetningen og noter besluttet, at der skal udarbejdes ny årsrapport for 2009. Som følge heraf er der udarbejdet ny årsrapport for 2009 indeholdende såvel koncernregnskab for 2009 (med sammenligningstal for 2008) som årsregnskab for moderselskabet. Koncernregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet er udarbejdet efter Lov om Finansiell Virksomhed. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Årsrapporten, der endnu ikke er godkendt af generalforsamlingen, er revideret og fremgår af siderne F-2 til F-82.

Som konsekvens af den nye årsrapport for 2009 er der offentliggjort ny halvårsrapport for 2010, der er revideret. De indeholdte sammenligningstal for samme periode i 2009 er hverken revideret eller reviewet. Koncernregnskabet for halvåret er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34, som godkendt af EU, mens perioderegnskabet for årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, herunder bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Det udarbejdede perioderegnskab for koncernen er i uddrag medtaget i bilag "F-pages" på siderne F-83 – F-102.

Som omtalt i Prospektet blev det på generalforsamlinger i august og september 2010 for henholdsvis Max Bank (Før Fusionen) og Skælskør Bank besluttet at fusionere de to banker med Max Bank som det fortsættende selskab, hvorfor der som krævet i prospektforordningen også er medtaget historiske regnskabsoplysninger for Skælskør Bank.

Skælskør Banks reviderede årsrapporter for regnskabsårene 2007 og 2008 samt koncernregnskab og årsregnskab for 2009 er medtaget i Prospektet ved reference. Koncernregnskaberne aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og årsregnskaberne for Skælskør Bank aflægges efter Lov om Finansiell Virksomhed. Årsrapporterne aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Der er udsendt korrigerende/supplerende information til årsrapporterne for henholdsvis 2008 og 2009. For en uddybende beskrivelse af baggrunden for den korrigerende/supplerende information henvises til afsnit 20.1 "Historiske regnskabsoplysninger".

Skælskør Banks halvårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2010 med sammenligningstal for samme periode i 2009 (korrigeret), som ligeledes er medtaget i Prospektet ved reference, er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 som godkendt af EU. Perioderegnskabet for Skælskør Bank for perioden 1. januar – 30. juni 2010 er udtaget af den offentliggjorte halvårsrapport og til brug for Prospektet revideret. Sammenligningstallene for samme periode i 2009 er hverken revideret eller reviewet.

Endvidere er der i Prospektet side I-110 til I-120 medtaget proforma regnskabsoplysninger, der er udarbejdet som om Fusionen var gennemført 1. januar 2009. Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU.

En række af tabellerne i Prospektet indeholder afrundede regnskabstal. Dette medfører i visse tilfælde, at summen af tallene i en kolonne eller række ikke stemmer med det samlede tal i den pågældende kolonne eller række. Visse af de procentsatser, der vises i tabellerne i Prospektet, repræsenterer endvidere beregninger, som er baseret på de underliggende oplysninger før afrunding, og det er således muligt, at de ikke stemmer overens med de procentsatser, der ville fremkomme, hvis den pågældende beregning var foretaget på grundlag af de afrundede tal. I Prospektet er alle henvisninger til "danske kroner", "kroner", eller "DKK" henvisninger til den danske valuta, alle henvisninger til "US dollars", "USD" eller "\$" er til den amerikanske valuta, alle henvisninger til "CHF" er til den schweiziske valuta, og alle henvisninger til "euro", "EUR", "EURO" og "€" er til valutaen, der blev introduceret fra begyndelsen af fase III af den Europæiske Økonomiske og Monetære Union i henhold til de Europæiske Fællesskabers traktat med senere ændringer.

Særlig meddelelse vedrørende fremadrettede udsagn

Visse udsagn i Prospektet er baseret på Bestyrelsens og Direktionens vurderinger samt antagelser foretaget af disse, og oplysninger, der i øjeblikket er til rådighed for Bestyrelsen og Direktionen, og disse udsagn kan udgøre fremadrettede udsagn. Sådanne fremadrettede udsagn (med undtagelse af udtalelser om historiske kendsgerninger) vedrørende Bankens fremtidige driftsresultater, økonomiske stilling, pengestrømme, forretningsstrategi og Bestyrelsens og Direktionens planer og mål for den fremtidige drift er generelt kendetegnet ved ord som "har som målsætning", "mener", "forventer", "har til hensigt", "agter", "planlægger", "søger", "vil", "kan", "skønner", "vil kunne", "forudsætter" eller lignende udtryk samt negationer heraf. Disse fremadrettede udsagn omfatter kendte og ukendte risici, usikkerheder og andre væsentlige forhold, der kan få Bankens faktiske resultater, udvikling eller præstationer eller branchens resultater til at afvige væsentligt fra de fremtidige resultater, udvikling eller præstationer, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn.

Hvis en eller flere af disse risikofaktorer eller usikkerhedsmomenter udløses, eller hvis en underliggende forudsætning viser sig at være forkert, kan Bankens faktiske økonomiske stilling eller driftsresultater afvige væsentligt fra det, der er beskrevet som forudsat, vurderet, skønnet eller forventet i Prospektet. Investorer opfordres til at læse afsnittet "Risikofaktorer", for en mere fyldestgørende omtale af de forhold, der kan påvirke Bankens fremtidige resultater og den branche indenfor hvilken, Banken driver virksomhed.

Banken agter ikke at påtage sig og påtager sig ikke nogen forpligtelse til at opdatere de fremadrettede udsagn i Prospektet undtagen i de tilfælde, hvor det måtte være påkrævet i henhold til lovgivningen. Alle efterfølgende skriftlige og mundtlige fremadrettede udsagn, der kan henføres til Banken eller til personer, der handler på Bankens vegne, skal udtrykkeligt vurderes i sammenhæng med de forbehold, der er taget ovenfor og andre steder i Prospektet.

I. VIRKSOMHEDSBESKRIVELSE

1. ANSVARLIGE

Der henvises til afsnittet "Ansvarlige".

2. REVISORER

2.1. Navne og adresser på Bankens revisor

Bankens revisor er Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab ("Deloitte"), Weidekampsgade 6, 2300 København S, ved statsautoriserede revisorer:

- Henrik Priskorn
- Jens Ringbæk

Deloitte ved statsautoriseret revisor Henrik Priskorn og statsautoriseret revisor Mogens Holm Christensen har revideret årsrapporten for Banken for regnskabsårene 2008 og 2009.

Årsrapporten for regnskabsåret 2007 er revideret af Deloitte ved statsautoriseret revisor Mogens Holm Christensen og statsautoriseret revisor Christian Dalmoose Pedersen.

Alle de ovennævnte revisorer er medlem af FSR.

2.2. Fratrådte eller ikke genudnævnte revisorer

Deloitte har under skiftende selskabsnavne været revisor for Banken siden 1948 og er på Bankens generalforsamling i 2010 genvalgt som revisor.

Statsautoriseret revisor Christian Dalmoose Pedersen fratrådte som revisor, som følge af de lovgivningsmæssige rotationsregler, mens statsautoriseret revisor Mogens Holm Christensen fratrådte som revisor i forlængelse af Fusionen.

3. UDVALGTE REGNSKABSOPLYSNINGER

For en beskrivelse af udvalgte regnskabsoplysninger for Max Bank (Før Fusionen), Skælskør Bank samt proforma regnskabsoplysninger for Banken henvises til afsnit 9 "Gennemgang af drift og regnskaber" samt afsnit 20.2 "Ureviderede proforma regnskabsoplysninger".

4. RISIKOFAKTORER

Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

5. OPLYSNINGER OM UDSTEDER

5.1. Udsteders historie og udvikling

5.1.1. Juridiske navne og binavne

Bankens navn er Max Bank A/S.

Banken driver tillige virksomhed under binavnene "Skælskør Bank", "A/S Haandværkerbanken", "A/S Skjelskør Laane- og Diskontobank" og "SB-Bank A/S".

5.1.2. Registreret hjemsted og registreringsnummer

Bankens hjemsted er Næstved Kommune.

Max Banks registreringsnummer (CVR-nr.) er 40172319.

5.1.3. Indregistreringsdato og levetid

Den oprindelige Max Bank blev stiftet den 7. september 1901.

5.1.4. Domicil og juridiske form etc.

Max Bank er et dansk aktieselskab og er undergivet dansk ret.

Max Banks adresse er:

Max Bank A/S
Femøvej 3
4700 Næstved
Tlf. nr. 55 78 01 11

5.1.5. Formål

Bankens formål er ifølge vedtægternes § 2 at drive bankvirksomhed samt anden ifølge banklovgivningen tilladt virksomhed.

5.1.6. Regnskabsår

Regnskabsåret løber fra 1. januar til 31. december.

5.1.7. Revisor

Bankens uafhængige revisor er Deloitte.

5.1.8. Hovedbank- / långiverforbindelse

Banken anvender forskellige danske og udenlandske långivere til finansiering.

5.1.9. Væsentlige begivenheder i Udsteders forretningsmæssige udvikling

- 1901: Max Bank (Før Fusionen) etableres af initiativrige erhvervsfolk fra Næstved området (under det oprindelige navn Haandværker- og Detailhandlerbanken for Næstved og Omegn)
- 1990: Etablering af selvstændigt erhvervscenter
- 1995: Etablering af investeringscenter
- 1998: Navneændring til A/S Haandværkerbanken
- 2001: Max Bank (Før Fusionen)'s strategiplan "Ny tid", som skal sikre Max Bank (Før Fusionen) en markedsposition som Danmarks Bedste bank til kunder, lanceres ved bankens 100-års jubilæum
- 2004: Navneændring til Max Bank A/S for at reflektere bankens bredere kundegrundlag
- 2005: Max Bank (Før Fusionen) kåres som en af de mest innovative virksomheder i Danmark
- 2006: Max Bank (Før Fusionen) kåres som banken med størst kundetilfredshed og loyalitet i Danmark
- 2007: Max Bank (Før Fusionen)'s innovative indretningskoncept og servicedesign udmærkes af Dansk Design Center med case studies i mange dele af verden
- 2009: Max Bank (Før Fusionen) flytter ind i nyt hovedkontor "Aquahuset" i Næstved
- 2010: Max Bank (Før Fusionen) fusionerer med Skælskør Bank og bliver den største regionsbank i det Syd- og Vestsjællandske område

5.2. Aktuel situation

Bestyrelserne i Max Bank (Før Fusionen) og Skælskør Bank besluttede efter konstruktive forhandlinger gennem foråret 2010, at indstille til en fusion mellem bankerne.

Baggrunden for Fusionen var et ønske om at forbedre konkurrenceevnen og udnytte driftssynergierne, som opstod ved sammenlægningen. Således opnåede den fortsættende Max Bank en mere lønsom størrelse på flere af sine væsentlige aktivitets- og kompetenceområder.

Gennem sammenlægningen har Max Bank en forventning om en bedre adgang til funding og kapitalfremskaffelse, ligesom der er etableret bedre forudsætninger for fortsat at tilpasse Max Bank til de forventede opstramninger i lov- og myndighedskrav.

Fusionen blev vedtaget på bankernes respektive ekstraordinære generalforsamlinger i august og primo september 2010.

Beskrivelsen i nærværende Prospekt er derfor pr. Prospektdatoen hovedsageligt lavet for Max Bank (den fusionerede enhed), bortset fra væsentlige historiske oplysninger fra før Fusionen, som er beskrevet for henholdsvis Max Bank (Før Fusionen) og Skælskør Bank.

Finanstilsynets seneste ordinære tilsynsbesøg i Max Bank (Før Fusionen) var i 2009. Skælskør Bank havde gennem 2009 en længerevarende dialog med Finanstilsynet, der mod slutningen af 2009 resulterede i et individuelt solvenskrav på 13,8 %. Skælskør Banks individuelle solvensbehov er pr. 30. juni 2010 fastsat til 13,5 %, hvilket afspejler at der trods de store nedskrivninger ultimo 2009, fortsat er en række svage engagementer som belaster solvensbehovet.

For Max Bank (den fusionerede enhed) er det individuelle solvensbehov pr. 30. juni 2010 fastsat til 10,4 % (proforma). Se underafsnittet om proforma kapitalforhold i afsnit 10 "Kapitalressourcer" såvel som afsnit 6.2 "Kreditpolitik og krediteksponering".

Max Bank (Før Fusionen) og Skælskør Bank modtog begge midler under Kreditpakken (Bankpakke II) således, at Banken pr. 30. juni 2010 samlet har DKK 830,0 mio. i efterstillet kapital, hvoraf Kreditpakken (Bankpakke II) udgør DKK 229,0 mio. Dette har således været med til at styrke den fortsættende Max Banks basiskapital og solvensbuffer.

Max Bank (Før Fusionen) indgik 15. januar 2010 en aftale med Finansiell Stabilitet om en beløbsmæssig ramme på DKK 3,1 mia., indenfor hvilken Max Bank (Før Fusionen) kan opnå statsgaranti på låneudstedelser i form af seniorkapital. Denne ramme er den 29. juni 2010 forhøjet med den af Skælskør Bank ansøgte ramme på DKK 1,4 mia., som blev endelig bekræftet i forbindelse med Fusionens gennemførelse.

Der er under denne garanti lavet en række obligationsudstedelser, og der er i Max Bank en høj likviditetsoverdækning. Således vurderer Max Bank i overvejende grad at have dækket sit senior finansieringsbehov frem mod 2013. Se afsnit 10 "Kapitalressourcer" for uddybende information.

5.3. Investeringer

5.3.1. Investeringer i historiske regnskabsår

Investeringer i 2007

I Skælskør Bank udgjorde de samlede investeringer i 2007 DKK 10,5 mio., hvilket primært kan henføres til investeringer i ombygning af lejede lokaler og inventar.

De samlede investeringer i 2007 i Max Bank (Før Fusionen) udgjorde DKK 23,0 mio., og kan hovedsageligt henføres til indretning og ombygning af filialer.

Investeringer i 2008

De samlede investeringer i 2008 udgjorde i Skælskør Bank DKK 13,2 mio. og skyldes primært ombygning af lejede lokaler.

I 2008 var de samlede investeringer for Max Bank (Før Fusionen) DKK 5,0 mio., og relaterede sig primært til investeringer i teknisk udstyr.

Investeringer i 2009

I Skælskør Bank udgjorde samlede investeringer i 2009 DKK 2,0 mio., hvilket kan henføres til investeringer i inventar.

Max Bank (Før Fusionen)'s samlede investeringer udgjorde i 2009 DKK 13,0 mio., og kan henføres til indretning og ombygning af nyt hovedkontor.

5.3.2. Igangværende investeringer

Banken har siden 31. december 2009 og frem til Prospektdatoen investeret ca. DKK 0,6 mio. i Max Bank (Før Fusionen) og DKK 0,7 mio. i Skælskør Bank regi. Investeringen i Max Bank vedrører primært investering i nyt telefonanlæg (DKK 0,4 mio.) og investeringen i Skælskør Bank vedrører primært 2 nye pengeautomater (DKK 0,4 mio.) samt ombygning af lejede lokaler (DKK 0,2 mio.).

I de senere år har Banken desuden investeret i Bankens særlige brandingkoncept, som er udgiftsført løbende via resultatopgørelsen

5.3.3. Fremtidige investeringer

I forbindelse med Fusionen blev det besluttet, at Max Bank (Før Fusionen)'s eksisterende brandingkoncept videreføres i det fortsættende selskab. Dette indebærer, at Skælskør Banks tilbageværende fem privatkundefilialer indrettes som café-filialer. I forbindelse med planlægningen af filialindretningerne vil det være naturligt at vurdere, om den enkelte filials nuværende placering er egnet til café-drift. Af ressourcemæssige årsager planlægges investeringerne i caféindretningerne gennemført over de kommende år.

Det er skønnet at Banken vil investere DKK 10-16 mio. i indretning af Skælskør Banks fem tilbageværende privatkundefilialer. Endvidere vil der blive investeret DKK 3 - 5 mio. i materielle anlægsaktiver, herunder primært i IT.

Det samlede fremtidige investeringsbehov vedrørende Fusionen skønnes således at udgøre DKK 13 - 21 mio.

Udover ovennævnte investeringer, har Banken på nuværende tidspunkt ikke planlagt yderligere væsentlige fremtidige investeringer.

6. FORRETNINGSOVERSIGT

6.1. Hovedvirksomhed

Introduktion og forretningsgrundlag

Den oprindelige Max Bank blev stiftet i 1901 af initiativrige erhvervsfolk i Næstved som alternativ til de eksisterende banker. Banken har i hele perioden været med til at præge udviklingen på Sydsjælland, og Max Bank er i dag kendt for at have stor forankring i lokalområdet.

Gennem årene har Banken udviklet sig fra at være en udpræget privatkundefunktion, til at have en stærk position inden for både privat og erhverv, med Østdanmark som markedsområde.

Max Bank (Før Fusionen) fusionerede således primo september 2010 med Skælskør Bank og skabte dermed den største regionsbank i det Syd- og Vestsjællandske område. Banken beskæftiger i dag ca. 280 medarbejdere og summen af udlån, indlån, garantier og depotvolumen udgør ca. DKK 17,0 mia.

Max Bank indgår i Small-Cap indekset på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Vision, strategi og værdier

Det er Bankens vision, at være den bedste bank til både privat – og erhvervskunder. Baseret på en meget tæt relationsopbygning med hyppige kontakter, som sikrer, at Banken kan rådgive og skabe løsninger, der skaber helhed, mening og værdi for kunderne.

I samarbejdet med Banken skal kunderne opleve: Merværdi. Udhøjtidelighed. Status. Tilgængelighed. Med Bankens særlige caféindretninger og hovedkontorindretning har Banken søgt at skabe et miljø, hvor langt de fleste mennesker følger sig godt tilpas og får en positiv oplevelse – både når det handler om den økonomiske rådgivning og Bankens særlige kundearrangementer. Strategisk vil Banken konstant skærpe dette værdi- og tankesæt, så differentieringen forstærkes og konkurrencekraften øges. Og herigennem fastholde Max Bank som et unikt brand, der kan sikre udbygning af positionen som den største regionsbank i Syd- og Vestsjælland.

Max Bank søger således konstant at læse markedet og tilpasse sig i forhold til nye tendenser i forbrugeradfærd og ændringer i behov. Konceptet er senest testet af Future Navigator i efteråret 2009, hvilket førte til en bekræftelse af grundideen bag kunde- og markedsstrategien samt en vitalisering af en række elementer i strategien.

Banken har omkring 2/3 af sit forretningsgrundlag på erhvervskundesiden (målt på engagementsstørrelse). Det er målsætningen at være en stærk erhvervsbank med fokus på mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder og med en passende spredning af erhvervsporteføljen på tværs af brancher.

Det er Bankens mål gennem nævnte strategi og gennemarbejdede koncepter at øge privatkundeandelen relativt i forhold til Bankens samlede forretningsgrundlag.

I det strategiske arbejde fokuserer Bankens ledelse på følgende 8 fokusområder:

1. Drift i eksisterende aktiviteter
2. Nye forretningsmuligheder
3. Branding
4. Risikostyring
5. Kapitalstruktur
6. Organisationsudvikling
7. Investor Relations
8. Corporate Governance

Geografisk dækning / filialnet

Banken er stærkt forankret i Syd- og Vestsjælland med 13 privatkundefilialer og 5 erhvervskundeafdelinger. Hovedkontoret er placeret i Næstved og består udover stabsfunktionerne af et erhvervscenter, et investeringscenter samt et direkte center, som betjener kunder udenfor regionen.

For at sikre kunderne den bredeste og bedst mulige produkt- og rådgivningspalette, er kompetencerne samlet i en række centre i regionen.

Banken har følgende centre og servicefunktioner:

Erhvervscentre:

Placering: Næstved og Slagelse

Antal ansatte: 42 medarbejdere

Services: Erhvervscentrene tilbyder faglig og kompetent rådgivning for mindre og mellemstore virksomheder. Erhvervscentrene har høj tilgængelighed døgnet rundt og korte beslutningsveje, som sikrer hurtige svar.

Investeringscenter:

Placering: Næstved

Antal ansatte: 17 medarbejdere

Services: Investeringscentret er opbygget af et specialisthold af rådgivere med høj ekspertise og stor erfaring – understøttet af egne analytikere, der konstant screener de finansielle markeder.

Landbrugscenter:

Placering: Dalmore

Antal ansatte: 7 medarbejdere

Services: Landbrugscentret består af en række landbrugsspecialister, som tilbyder specialistrådgivning på alle niveauer og høj viden og indsigt i kvægbrug, svinebrug eller andre landbrug inkl. specialafgrøder.

DKK 17,0 mia. Forretningsomfanget består af 35,1 % indlån, 37,3 % udlån, 8,4 % garantier og 19,1 % depotvolumen. Ligesom i den danske banksektor generelt, overstiger de samlede udlån dermed de samlede indlån. Udlån der ikke finansieres via indlån, finansieres dels af gæld til kreditinstitutter og centralbanker og dels af Bankens egenkapital. Se i øvrigt afsnit 10 "Kapitalressourcer".

Figur 2: Geografisk tilstedeværelse



Kilde: Max Bank

Omlægning af udlandslån i fremmede bøger til egne bøger har medført en nedgang i finansgarantier på mellem DKK 700 og 800 mio., hvilket har ført til tilsvarende stigning i udlån i perioden 2007 – 1. halvår 2010. Herudover skiftede Totalkredit i løbet af 2008 fra en garantimodel til at foretage justeringer over provisionsafregningen, hvilket ligeledes har reduceret garantierne.

I 2006 steg Bankens forretningsomfang som følge af en større stigning i kortvarige udlån, der primært kan relateres til investeringsområdet. Dermed steg såvel udlån som depotvolumen. Hertil kommer at depotvolumen var historisk høj i 2007, som følge af historisk høje kursværdier for aktier. I 2008 og 2009 er hovedparten af de kortvarige udlån relateret til investeringsområdet udløbet og dermed tilbagebetalt, hvorfor både udlånsmassen og depotvolumen er reduceret. Hertil kommer at kursværdierne i depotterne generelt er faldet.

Produkter og samarbejder

Banken er en fullservice bank og produktudbudet inkluderer, udover låne- og garantiprodukter services indenfor bl.a. investerings-, opsparings-, pensions- og gældspleje-produkter.

Banken har indgået strategiske alliancer med en række eksterne partnere. Disse alliancer og samarbejdsrelationer tager sigte på, at udvide Bankens samlede tilbud til kunderne uden selv at skulle etablere funktionerne. Overordnet er det desuden Bankens politik løbende at overveje at outsource områder, der ikke ligger inden for Bankens egen kernekompetence, eller at insource – hvor dette vurderes attraktivt.

De væsentligste samarbejdspartnere fremgår af nedenstående oversigt.

Brancheforhold, uddannelse og juridisk assistance

De vigtigste samarbejdspartnere er her Lokale Pengeinstitutter, Finansrådet, Finanssektorens Uddannelsescenter og Finanssektorens Arbejdsgiverforening.

Realkredit

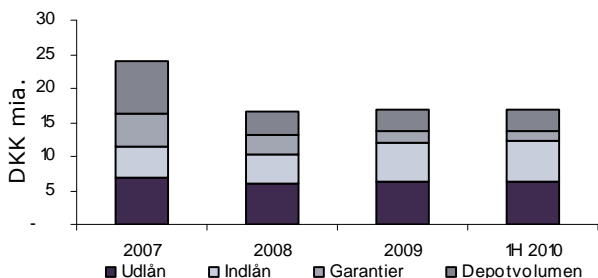
Totalkredit, der ejes af Nykredit, er Bankens primære samarbejdspartner, når det gælder realkreditfinansiering af ejerboliger. Via DLR Kredit, som Banken er medejer af, kan endvidere tilbydes realkreditfinansiering til erhvervslivet.

Forsikring

Banken tilbyder alle gængse former for forsikringer til privatpersoner og virksomheder. Det sker i samarbejde

Forretningsomfang

Figur 3: Forretningsomfang (proforma)



Kilde: Max Bank

Bankens forretningsomfang, der er summen af indlån, udlån, garantier og depotvolumen er pr. 30. juni 2010 på

med Lokal Forsikring (erhvervsforsikringer) og PrivatSikring (skadesforsikringer).

Pension

Banken er medejer af Letpension, der har indgået et samarbejde med PFA om levering af de bagvedliggende produkter

Investeringsforening m.v.

Banken er medejer af bl.a. BankInvest Holding A/S, SparInvest Holding A/S og Garanti Invest A/S.

IT

BEC (Bankernes EDB Central) leverer systemløsninger til understøttelse af Bankens fullservice-koncept, såvel kundeendt som administrativt.

Betalingservice og -kort

PBS (Payment Business Services) er Bankens samarbejdspartner, når det gælder betalingservice og korttransaktioner – herunder via Dankort-systemet.

Fusionsproces og synergier

Siden beslutningen om fusion mellem Max Bank og Skælskør Bank i maj 2009 har ledelsen i de to banker arbejdet frem mod etableringen af en fælles enhed med hovedkontor i Næstved. Det er imidlertid først i forbindelse med registreringen af Fusionen i Erhvervs & Selskabsstyrelsen den 9. september 2010, at den praktiske sammenlægning er påbegyndt. Et centralt element i arbejdet er konverteringen af de to bankers data og IT-systemer til ét. Begge banker var inden Fusionen tilsluttet Bankernes EDB-Central (BEC) og der arbejdes nært sammen med BEC om, at gennemføre den meget store opgave med så hurtigt og gnidningsløst som muligt at sammenlægge data og systemer. Sammenlægningsprocessen forventes afsluttet medio april 2011.

Ud over arbejdet med sammenlægningen af systemer og data har Max Bank over 35 projektgrupper, der på deres respektive områder hver især arbejder med at gennemføre sammenlægningen af de to banker. Projektgruppernes arbejde koordineres af et projektsekretariat, der løbende afrapporterer til Bankens direktion.

I forbindelse med annonceringen af Fusionen mellem Max Bank og Skælskør Bank blev det samtidig meddelt, at parterne gennem Fusionen forventede at kunne høste synergieffekter i størrelsesordenen DKK 15 – 20 mio. Effekterne forventes realiseret fra og med 2011.

Synergieffekterne forventes særligt at stamme fra sammenlægningen af to ensartede banker til én bank, hvilket medfører reduktioner i udgifterne til personale, ejendomme, IT og funding.

Ud over de direkte udgiftsreduktioner vurderes det, at Max Bank gennem sin forøgede størrelse vil være i stand til at realisere gevinster gennem en stadig optimering af kundebetjening og interne arbejdsgange.

6.2. Kreditpolitik og krediteksponering

Kreditpolitik

Banken har en fastlagt kreditpolitik, som er godkendt af Bestyrelsen og som anvendes til styring af kreditgivningen. Kreditformidling og kreditgivning er en integreret del af den samlede virksomhed.

Den fusionerede bank tager udgangspunkt i Max Bank (Før Fusionen)'s kreditpolitik og procedure. Disse er pr. Prospektdatoen ikke fuldt implementeret i Banken grundet den korte tidshorisont fra fusionsvedtagelsen, men forventes implementeret indenfor en kortere periode.

Kreditpolitikken har til formål at sikre, at der foregår en ensartet vurdering af kunderne, således at Banken såvel internt som eksternt fremstår som en samlet virksomhed.

Udgangspunktet for en bevilling af en kreditfacilitet er, at Banken besidder de rette kompetencer til vurdering heraf, at risikoen kan måles og vurderes og ligger indenfor accepterede rammer, samt at engagementet vurderes lønsomt for Banken. Priser og betingelser skal afspejle risikoen på engagementet.

Hovedelementerne i den gældende kreditpolitik er:

- Etablering og opbygning af langvarige kunderelationer
- Indsigt i kundens forhold herunder konkrete vurderinger af personlige, finansielle og økonomiske faktorer såsom rådighedsbeløb for privatpersoner og soliditet for erhvervsvirksomheder
- Engagementer skal stå i et rimeligt forhold til kundens bonitet, kapital eller formueforhold, og kunden skal kunne sandsynliggøre en tilbagebetalingsevne
- Løbende opfølgning på kunders økonomiske situation og evne til at opfylde forpligtelser over for Banken
- Hvor der er mulighed for at tage sikkerhed, skal dette ske
- Politik om at begrænse antallet af store engagementer, som udgør mere end 10 % af basiskapitalen
- Skærpet opmærksomhed over for virksomheder i svage eller konjunkturfølsomme brancher
- Klare retningslinjer for lånefinansierede investeringsprodukter og garantistillelse
- Ingen enkeltbranche må udgøre mere end 15 % af de samlede udlån – dog 25 % for ejendomsbranchen (defineret som branchekoden "ejendomsadmin. og - handel og forretningsservice"). (Dette er en af de fem grænseværdier som Finanstilsynet har fokus på, se i øvrigt afsnit 6.5 "Regulatoriske forhold" for yderligere omtale af Tilsynsdiamanten)

Max Bank (Før Fusionen) har i efteråret 2009 iværksat en ny kunde og markedsstrategi, som videreføres efter Fusionen. Der fokuseres fremadrettet på Max Banks traditionelle geografiske kerneområde. Indsatsen lægges hovedsagelig der, hvor Bankens filialer ligger, når det

gælder privatkunder. På erhvervssiden vil Banken primært operere øst for Storebælt. Som led i tilpasningen til de ændrede markedsvilkår arbejdes mod en større branchemæssig spredning på erhverv, herunder reduktion af eksponeringen mod ejendomsmarkedet.

Sammensætning af krediteksponering

Bankens eksponering (summen af garantier og udlån) er fordelt på brancher, som anført i nedenstående tabel.

Tabel 2: Bankens krediteksponering fordelt på brancher efter nedskrivninger (ureviderede Proformata)

DKK mio.	Proforma 2007		Proforma 2008		Proforma 2009		Proforma 1. halvår 2010	
Offentlig virksomhed	7,0	0,1%	4,0	0,0%	4,7	0,1%	6,9	0,1%
Erhverv								
Landbrug og fiskeri	1.073,5	9,3%	858,8	9,7%	594,5	7,4%	567,8	7,3%
Fremstillingsvirk., el og vand	453,8	3,9%	381,1	4,3%	289,9	3,6%	259,2	3,3%
Bygge- og anlægsvirksomhed	1.099,2	9,5%	853,7	9,6%	663,5	8,3%	631,1	8,2%
Handel, og restaurationsvirksomhed m.v.	719,0	6,2%	617,9	7,0%	473,6	5,9%	437,0	5,6%
Transport	183,6	1,6%	174,5	2,0%	155,2	1,9%	157,1	2,0%
Finansielle virksomheder	302,9	2,6%	244,1	2,8%	316,0	3,9%	317,9	4,1%
Ejendomsadm. og -handel, forretningservice	2.735,0	23,6%	2.494,5	28,1%	1.964,2	24,5%	1.929,9	24,9%
Øvrige erhverv	1.087,2	9,4%	1.024,7	11,5%	1.046,6	13,0%	1.041,4	13,5%
Erhverv i alt	7.654,1	66,1%	6.649,4	74,9%	5.503,5	68,5%	5.341,4	69,0%
Private	3.924,8	33,9%	2.223,0	25,0%	2.521,3	31,4%	2.389,7	30,9%
I alt	11.586,0	100,0%	8.876,4	100,0%	8.029,5	100,0%	7.738,0	100,0%

Note: Ej revideret, inddelingen i brancher følger retningslinjerne udstukket af Finanstilsynet i de såkaldte MFI branche-koder
Kilde: Max Bank

Som det kan aflæses af tabel 2, er Bankens samlede udlån og garantier reduceret i perioden 2007 til 1. halvår 2010 – mest mærkbart i 2008 og 2009.

Reduktionen i 2008 kan primært henføres til udløbne investeringskreditter og udgåede Totalkreditgarantier for hhv. DKK 0,5 mia. og DKK 1 mia. i Max Bank (Før Fusionen) og ca. 0,5 mia. i Totalkreditgarantier i Skælskør Bank.

I 2009 steg udlån med DKK 240 mio. i Max Bank og DKK 136 mio. i Skælskør Bank. Samtidig faldt volumen af garantier med henholdsvis DKK 720 mio. og DKK 487 mio. Udviklingen skyldes, at en række kunder i 2009 omlagede udlandslån, der var bogført som garantier, til almindelige udlån.

Som det også fremgår af tabel 2, er 69,0 % af Bankens udlån og garantier pr. 30. juni 2010 rettet mod erhvervskunder, hvilket afspejler en reduktion fra den højeste eksponering på 74,9 % pr. 31. december 2008, hvor andelen var steget fra 66,1 % i 2007. Den højde andel af erhvervsengagementer i 2008 skyldes førnævnte udgåede Totalkreditgarantier. Garantierne var stillet i privatkundeforhold og reduktionen medførte, at privatkundernes andel af Bankens samlede udlån og garantier blev reduceret, mens andelen tilsvarende steg for erhvervskunderne.

De største erhvervssegmenter er pr. 30. juni 2010 "Ejendomsadministration og -handel, samt forretnings-

service" der udgør 24,9 % "Øvrige erhverv" med 13,5 % samt "Bygge- og anlægs-virksomhed" og "Landbrug og fiskeri" med henholdsvis 8,2 % og 7,3 % af Bankens samlede udlån og garantier.

Bankens eksponering mod ejendomsbranchen i erhvervssegmentet vurderes i overvejende grad at være afspejlet af branchekoden "Ejendomsadministration og -handel samt forretningservice", men andre ejendomsrelaterede udlån kan også i mindre omfang indgå i branchekoden "Bygge- og anlægsvirksomhed".

Ejendomsadministration og - handel, samt forretningservice

Bankens samlede eksponering mod "Ejendomsadministration og handel, samt forretningservice" udgør 30. juni 2010 på proforma basis 24,9 % mod 28,1 % i 2008.

Udviklingen afspejler, at begge banker før Fusionen har haft en væsentlig eksponering i form af udlån og garantier mod "Ejendomsadministration og - handel, samt forretningservice". I 2008 udgjorde udlån og garantier til denne branche således ca. 32 % af de samlede udlån og garantier i Max Bank (Før Fusionen) og ca. 15,6 % i Skælskør Bank. Pr. 30. juni 2010 var brancheeksponeringen for Max Bank (Før Fusionen) reduceret til 26,0 %, mens andelen for Skælskør Bank med 22,5 % var steget lidt.

Udlån til branchen relaterer sig i overvejende grad til finansiering af boligejendomme og blandede bolig- og

erhvervsjendomme med god beliggenhed, og Banken har i beskedent omfang sine engagementer indenfor udviklingsjendomme.

Bankens kompetence indenfor ejendomme vil være baseret på Max Bank (Før Fusionen)'s organisation, hvor der gennem de seneste år har været fokus på at opbygge spidskompetencer internt i organisationen, som tager sig af at bedømme alle større ejendomsfinansieringer. Der har i denne sammenhæng været betydeligt fokus på, at det er de cashflow genererende ejendomme der finansieres.

Ligeledes er den overvejende del af ejendomseksponeringen relateret til ejendomme i Danmark, primært i hovedstadsområdet og Bankens nærområde, mens der er en begrænset eksponering mod ejendomme i udlandet.

En del af den ejendomsrelaterede finansiering er i form af K/S finansiering. Denne tager udgangspunkt i en nøje vurdering af udbyder, ejendommen, udbudsmateriale, lejekontrakter, økonomien herunder finansiering og likviditet i projektet samt godkendelse af investorerne. Banken har endvidere haft fokus på, at indgå i samarbejde med større professionelle udbydere af K/S projekter, for at sikre en høj kvalitet i projekterne.

For de finansierede ejendomme er hovedparten 2. prioritetsfinansiering, og finansieringen er i overvejende grad baseret på pant i de konkrete ejendomme og kun i begrænset omfang anvendt til driftsfinansiering i større ejendomsengagementer.

Øvrige Erhverv

Øvrige erhverv udgør 13,5 % af Bankens udlån og garantier på proforma basis. Andelen er steget jævnt siden 2007, hvor andelen var på 9,4 %. En væsentlig del af kunderne i denne branche knytter sig til ikke-finansielle holdingselskaber og nedskrivningerne kan primært henføres til kunders tab på nedlukkede investeringskreditter.

Bygge- og anlægsvirksomhed

Inden for branchen "Bygge- og anlægsvirksomhed" er bankens eksponering faldet fra 9,5 % i 2007 til 8,2 % pr. 30. juni 2010 på proforma basis.

Begge banker har før Fusionen haft en eksponering mod branchen der pr. 30. juni 2010 udgjorde 6,1 % i Max Bank (Før Fusionen) og 12,5 % i Skælskør Bank. De tilsvarende tal var 5,9 % og 13,6 % 31. december 2009. Branchen og Bankens kunder har været kraftigt påvirket af krisen inden for byggeriet, hvilket også giver sig udslag i, at begge banker har været nødsaget til at foretage større nedskrivninger på porteføljen.

Landbrug og fiskeri

Kategorien "Landbrug og fiskeri" omfatter primært landbrug med fokus på markbrug, hvor en stor andel af kunderne er aktive indenfor specialafgrøder, og Banken har meget begrænset eksponering mod mælkeproducenter. Der er endvidere ikke nævneværdig eksponering mod fiskeri.

Bankens eksponering mod branchen udgør pr. 30. juni 2010 7,3 % mod 9,3 % i 2007 på proforma basis.

Strategi for brancheeksponering

Den omtalte reduktion indenfor erhvervssegmentet er primært sket indenfor de brancher, som har været i fokus i de senere år, nemlig "Bygge- og anlægsvirksomhed" samt "Ejendomsadministration og -handel samt forretningservice", der er reduceret. Dette er en konsekvens af, at det er besluttet at søge en større branchemæssig spredning på erhverv, samt at visse specifikke engagementer er søgt reduceret.

Andelen af erhvervsengagementer og brancheeksponeringen mod bygge- og ejendomsrelaterede engagementer er dog fortsat højere end gennemsnittet for Gruppe III banker.

Banken har på denne baggrund vedtaget en politik om, at der for tiden er en generel tilbageholdenhed overfor udlån til ejendomsrådgiverbranchen, ejendomsbranchen, restaurations- / hotelbranchen og byggebranchen.

Private

Udlån til private er altovervejende rettet mod nærområdet i Region Sjælland i de to banker, som også er Bankens primære markedsområde. Som anført i afsnit 6.4 "Væsentlige markeder" er der tale om 36.500 kunder, som afspejler befolkningen i de områder Banken opererer i.

Investeringskreditter

Investeringskreditter er reduceret fra over DKK 2 mia. da de var på det højeste niveau i 2007, til ca. DKK 110 mio. pr. 30. juni 2010. Reduktionen er et resultat af nedlukkede investeringsengagementer, blandt andet grundet udløsning af stop-loss-aftaler samt kundernes manglende interesse i det faldende investeringsmarked.

Efter særlige procedurer overvåges investeringskreditter i Banken typisk ud fra en stop-loss-aftale indgået med kunderne. En særskilt udpeget enhed i Bankens backoffice har ansvaret for minimum en gang dagligt, at følge op på de indgåede stop-loss-aftaler.

Udviklingen i forholdet mellem kursværdien af kreditten og sikkerhederne beskrives i grøn, gul eller rød zone. I grøn zone er afstanden til stop-loss-grænsen større end 25 %, i gul zone mellem 15 og 25 % og i rød zone mindre end 15 %. Hvis stop-loss-grænsen kommer i gul zone kontaktes kunden straks for aftale om tiltag, så kreditten igen kommer i grøn zone f.eks. ved yderligere indskud.

Kommer engagementet i rød zone er stop-loss-grænsen nået/overskredet. Kan der ikke opnås kontakt med kunden, eller kan sikkerheden ikke reetableres straks, er Banken berettiget – men ikke forpligtet – til at sælge værdipapirerne helt eller delvist, for at nedbringe trækket på kreditten.

Investeringskreditter etableres med en overdækning – typisk minimum 40 %. Værdipapirsammensætningen kan udelukkende bestå af C20-aktier, aktier i hovedindeks i

Vesteuropa og USA, investeringsforeningsbeviser, obligationer og kontant indestående. Spredningskravet er minimum syv aktier med branchemæssig spredning og ingen aktie må udgøre mere end 15 % af maksimum på kreditten.

Banken tilbyder fortsat investeringskreditter dog med ovennævnte forøgede krav til egenfinansiering og spredningskrav m.v.

Fordeling på engagementsstørrelser

Hovedparten af Bankens udlån og garantier er på mellem DKK 1-20 mio. jf. tabel vist herunder. Andelen af udlån større end DKK 100 mio. er pr. 30. juni 2010 på 8,5 % og udgør fem engagementer.

Tabel 3: Bankens fordeling af engagementsstørrelser før nedskrivninger (ureviderede Proformata)

Engagement	Proforma 2007		Proforma 2008		Proforma 2009		Proforma 1. halvår 2010	
DKK '000								
0-250	504.683	4,3%	489.283	5,3%	453.589	5,2%	444.972	5,3%
250-500	747.035	6,4%	574.271	6,2%	543.500	6,3%	511.861	6,1%
500-1.000	1.288.221	11,0%	671.233	7,2%	677.681	7,8%	703.621	8,4%
1.000-5.000	2.872.300	24,5%	2.150.972	23,2%	2.072.225	23,9%	2.034.971	24,2%
5.000-20.000	2.194.490	18,7%	1.920.566	20,7%	1.920.037	22,2%	1.647.352	19,6%
20.000-50.000	1.658.456	14,2%	1.512.481	16,3%	1.215.555	14,0%	1.406.675	16,7%
50.000-100.000	863.097	7,4%	1.009.102	10,9%	1.048.764	12,1%	953.063	11,3%
>100.000	1.578.498	13,5%	958.595	10,3%	734.446	8,5%	712.199	8,5%
I alt	11.706.780	100%	9.286.503	100,0%	8.665.797	100%	8.414.714	100,0%

Note: Inkluderer udnyttede tilsagn

Kilde: Max Bank

Pr. 30. juni 2010 indebærer ovenstående fordeling, at store engagementer, beregnet efter Lov om Finansiell Virksomhed og relateret bekendtgørelse, udgør 40 % af Bankens basiskapital.

Bankens samlede udlån og garantier opgjort før nedskrivninger er på proforma basis løbende reduceret siden 2007 og frem til 1. halvår 2010 jf. tabel 2. Reduktion har samtidig bevirket, at Bankens største engagementer (> DKK 100 mio.) er væsentlig reduceret fra i alt at udgøre DKK 1.578 mio. i 2007 til pr. 30. juni 2010 at udgøre DKK 712 mio.

Udviklingen er et resultat af, at Max Bank (Før Fusionen) såvel som Skælskør Bank gennem de seneste par år, har haft et betydeligt fokus på at reducere store engagementer. Fokus har blandt andet resulteret i en lavere øvre grænse for nybevilligede engagementer, ligesom der i Bankens kontrolmæssige procedurer og bevillingsbeføjelser har været foretaget en række tilpasninger i 2009.

Herudover er det nuværende niveau på 40 % for store engagementers andel af Bankens basiskapital, en konsekvens af de respektive bankers forøgelse af basiskapitalen bl.a. gennem optagelse af hybrid kernekapital under Kreditpakken (Bankpakke II), ligesom forøgelsen af basiskapitalen som følge af Fusionen har en væsentlig indvirkning på niveauet. Endvidere vil

gennemførelsen af Udbuddet indebære, at store engagementer reduceres yderligere.

Således opfylder Banken med en betydelig margin retningslinjerne i Tilsynsdiamanten, hvor den anbefalede grænse er 100 % af basiskapitalen.

Bonitetsvurdering

Alle Max Bank (Før Fusionen)'s kunder med lån over DKK 5.000 er klassificeret i 5 risikoklasser inden for henholdsvis privat- og erhvervskunder. Kategorierne er:

1. God
2. Tilfredsstillende
3. Svag
4. Svage kunder med faresignaler (watchkunder)
5. Kunder udtaget til nedskrivningsvurdering/med nedskrivningsbehov

Klassifikationen foretages ud fra objektive og subjektive kriterier, som for privatkunder er baseret på:

- Størrelsen af husstandens rådighedsbeløb
- Størrelsen af husstandens formue
- Sikkerhed og øvrige forhold herunder økonomiske faresignaler

Mens der for erhvervskunder lægges særlig vægt på det enkelte selskabs:

- Indtjenings-/overskudsgrad
- Soliditet/egenkapital
- Sikkerhed og øvrige forhold herunder økonomiske faresignaler

Skælskør Bank har fulgt en anden klassificering, og bankkunderne, der via Fusionen er tilgået Max Bank fra Skælskør Bank, er i forbindelse med den igangværende integration ved at blive klassificeret i Bankens system, hvilket forventes implementeret i foråret 2011.

I Max Bank (Før Fusionen) har der overordnet i 2009 været en vandring mod de svagere risikoklasser både for privat- og erhvervskunder, som er en følge af den negative konjunkturudvikling, men vandringen mod svagere risikoklasser er faldende i 1. halvår 2010. Skælskør Bank har i deres risikoklassificering observeret en tilsvarende udvikling.

Bonitetsvurderingerne har implikationer for fastsættelsen af det individuelle solvensbehov eller det individuelle solvenskrav.

Max Bank (Før Fusionen) havde et individuelt solvensbehov, på 9,3 % pr. 30. juni 2010, hvilket er i niveau med solvensbehovet på 9,2 %, ved Finanstilsynets gennemgang i foråret 2009.

Skælskør Banks individuelle solvensbehov er pr. 30. juni 2010 efter drøftelse med Finanstilsynet af Skælskør Banks ledelse fastsat til 13,5 %, hvilket afspejler, at der trods de store nedskrivninger ultimo 2009, fortsat er en række svage engagementer som belaster solvensbehovet.

Solvensbehovet afspejler således, at andelen af engagementer med mindre god bonitet var betydeligt højere end i sammenlignelige pengeinstitutter, hvorved der er en større end normal nedskrivningsrisiko, hvilket især relaterer sig til ejendomsengagementer eller dertil relateret eksponering.

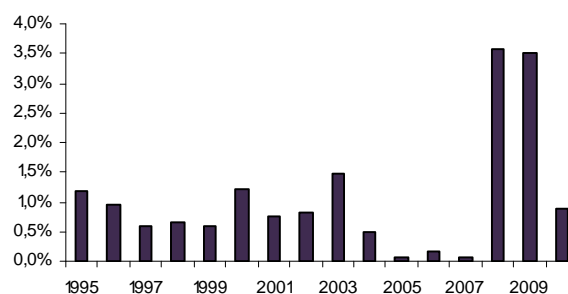
Boniteten af den fusionerede enhed, hvor Skælskør Bank indgår med ca. 32 % af de samlede udlån og garantier, vil således være påvirket af denne forhøjede nedskrivningsrisiko.

Det fastsatte niveau på Bankens individuelle solvens på 10,4 %, som er 2,4 procentpoint over lovens minimumskrav afspejler således disse vurderinger.

Nedskrivninger

Igennem en årrække har Banken haft en lav nedskrivningsprocent målt på de samlede udlån og garantier. Den gennemsnitlige årlige nedskrivningsprocent er målt over de sidste 15 år på 1,1 %.

Figur 4: Bankens nedskrivningsudvikling (proforma)



*Note: I 2005 blev regnskabspraksis ændret, hvilket kan påvirke sammenligneligheden over perioden.
Kilde: Max Bank*

Banken har på proforma basis både i 2008 og i 2009 oplevet betydelige nedskrivninger. Nedskrivningerne udgjorde således 3,5 % af de samlede udlån og garantier i 2009, svarende til DKK 303,6 mio., hvilket var moderat højere end i 2008, hvor nedskrivningerne var på 2,8 % af de samlede udlån svarende til DKK 329,1 mio., hvilket er betydeligt over niveauet på DKK 6,4 mio. i 2007.

Niveauet af nedskrivninger pr. 30. juni 2010 på 1 % er på annualiseret basis (2 %) lavere end det niveau, der var i 2008 og 2009.

Korrektivkontoen i forhold til udlån og garantier ligger pr. 30. juni 2010 i niveauet ca. 8 %, hvilket er betydeligt højere end niveauet i de foregående 10 år.

Banken forventer at nedskrivningsniveauet i 2010 vil være lavere end i 2009. Banken forventer endvidere et fald i nedskrivningerne i 2011 i forhold til 2010. Se også afsnit 13 "Resultatforventninger".

Nedskrivninger på engagementer foretages på individuel og gruppevis basis efter regelsættet i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Hovedparten af de nuværende nedskrivninger er foretaget på erhvervskunder og kun i mindre omfang på privatkunder. For 1. halvår 2010 udgør de individuelle nedskrivninger 99,8 % af de samlede nedskrivninger.

I Max Bank (Før Fusionen) kan tab siden Finanskrisens udbrud i vid udtrækning henføres til tab på investeringskreditter, mens Skælskør Bank primært har været påvirket af nedskrivninger til ejendomsrelaterede engagementer.

Således var 3/4 af Max Banks (Før Fusionen) nedskrivninger på i alt DKK 192,5 mio. i 2008 relateret til finansiering af nogle få kunders store investeringsporteføljer med en stor andel af illikvide aktier. Da tabene som sådan ikke var brancherelateret fordelte de sig jævnt over de forskellige brancher.

I første halvår 2010 har branchefordelingen af nedskrivninger i rimelig grad været i tråd med billedet fra 2009. Kategorien "Bygge og anlægsvirksomhed" som fortsat har udvist et betydeligt nedskrivningsbehov, mens "Ejendomsadministration og service" har været lavere og "Landbrug og fiskeri" har været højere end det var tilfældet i 2009. Det er Bankens vurdering at dette kan tilskrives udvikling i enkeltstager snarere end en overordnet udvikling i fordelingen mellem brancherne.

Hvor nedskrivningerne tidligere i 2007 var koncentreret omkring enkelte brancher som "Fremstillingsvirk. el og

vand", "Bygge- og anlægsvirksomhed" samt "Ejendomsadm. og handel" har der i 2008 og 2009 været tale om en mere jævn fordeling af nedskrivningerne over forskellige brancher, omend enkelte brancher som fx "Bygge- og anlægsvirksomhed" fortsat tegner sig for en betydelig del af nedskrivningerne.

I nedskrivningerne, under kategorien "Finansielle virksomheder", indgår DKK 1,4 mio., som er relateret til Bankens kautionsforpligtigelser i medførelse af Bankpakke I. Hertil kommer, at Banken har betalt ca. DKK 19 mio. i provision til Staten pr. 1. halvår 2010.

Table 4: Nedskrivninger fordelt på brancher (ureviderede Proformata)

	Proforma 2007		Proforma 2008		Proforma 2009		Proforma 1. halvår 2010	
DKK mio.								
Offentlig virksomhed	-0,1	-1,6%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,3	0,4%
Erhverv								
Landbrug og fiskeri	-0,2	-3,0%	-0,9	-0,3%	0,5	0,2%	9,1	12,3%
Fremstillingsvirk., el og vand	6,1	93,9%	0,2	0,0%	-0,6	-0,2%	2,6	3,5%
Bygge- og anlægsvirksomhed	6,2	96,4%	41,4	12,6%	70,0	23,1%	14,8	19,9%
Handel, og restaurations m.v.	-4,1	-63,0%	7,0	2,1%	20,7	6,8%	5,3	7,1%
Transport	-1,6	-25,2%	0,0	0,0%	2,7	0,9%	5,9	7,9%
Finansielle virksomheder	-0,6	-8,5%	47,1	14,3%	38,4	12,6%	4,0	5,4%
Ejendomsadm. og -handel	6,1	94,5%	105,2	32,0%	53,5	17,6%	6,4	8,6%
Øvrige erhverv	-2,5	-39,4%	121,6	36,9%	76,4	25,1%	10,6	14,2%
Erhverv i alt	9,4	145,7%	321,5	97,7%	261,6	86,2%	58,7	79,0%
Private	-2,8	-44,1%	7,5	2,3%	42,0	13,8%	15,4	20,7%
I alt	6,4	100,0%	329,1	100,0%	303,6	100,0%	74,3	100,0%

Kilde: Max Bank

Sikkerheder

Sikkerhedsstillelse sker som hovedregel ved pant i ejendomme, løsøre, fordringspant eller virksomhedspant. For selskaber med begrænset ansvar med en eller få ejere, stilles i de altovervejende tilfælde kaution af ejerne.

Nogle udlånstyper som f.eks. boliglån er baseret på bestemt sikkerhedsstillelse i form af sikkerhed i ejendom. Banken har herudover ikke nogen formel politik for så vidt angår prioritering af forskellige sikkerhedstyper, men lægger afgørende vægt på, at sikkerhederne skal være let omsættelige.

Som det fremgår herunder er 45,6 % af Bankens sikkerheder placeret inden for fast ejendom, mens andelen af værdipapirer er på 7,8 %.

Bankens fordeling af sikkerheder fremgår af nedenstående tabel. Som det fremgår, har fordelingen mellem de forskellige sikkerhedstyper, været nogenlunde uændret over de seneste år.

Table 5: Sikkerhedsoversigt (ureviderede Proformata)

DKK *000	2008		Proforma 2009		Proforma 1. halvår 2010	
	Belåningsværdi	Fordeling	Belåningsværdi	Fordeling	Belåningsværdi	Fordeling
Biler	186.782	4,6%	171.172	4,5%	167.378	4,8%
Ejendomme	1.810.207	44,7%	1.761.799	46,4%	1.592.902	45,6%
Fakturabelåning	303	0,0%	157	0,0%	106	0,0%
Forsikring	229	0,0%	118	0,0%	118	0,0%
Garantier	139.033	3,4%	131.848	3,5%	86.848	2,5%
Kautioner	18.761	0,5%	13.963	0,4%	15.703	0,4%
Konter	270.359	6,7%	108.226	2,9%	88.951	2,5%
Luftfartøjer	21.283	0,5%	15.392	0,4%	17.672	0,5%
Løsøre	15.698	0,4%	16.669	0,4%	13.500	0,4%
Realkredit*	332.185	8,2%	609.593	16,1%	629.212	18,0%
Skibe	3.974	0,1%	5.154	0,1%	5.154	0,1%
Transporter	28.017	0,7%	28.093	0,7%	58.133	1,7%
Værdipapirer	661.115	16,3%	342.415	9,0%	271.657	7,8%
Øvrige	559.178	13,8%	591.254	15,6%	548.389	15,7%
I alt	4.047.124	100,0%	3.795.853	100,0%	3.495.724	100,0%

Note: Banken har ikke før 2008 foretaget registreringer af sikkerheder med ovenstående kategoriseringer.

Kilde: Max Bank

6.3. Risikostyring

Med virkning fra 1. januar 2007 har Finanstilsynet indført nye og meget omfattende retningslinjer for opgørelse af pengeinstitutters risici, nye krav til dokumentation for tilstrækkelig basiskapital og solvens samt nye oplysningskrav. De nye krav er baseret på retningslinjer afstukket af den såkaldte Baselkomité, og kaldes ofte Basel II, der afløser Basel I, der har været gældende siden 1988.

Risikostyring indgår som et vigtigt fokusområde i det daglige arbejde for Bestyrelsen, Direktionen og den øvrige ledelse. Fokuseringen betyder, at der lægges stor vægt på, at der i Banken forefindes de nødvendige risikopolitikker, risikostyringsregler, procedurer og værktøjer, som sikrer, at Banken rettidigt identificerer og agerer på de risici, Banken er eller kan blive udsat for.

Bestyrelsen fastsætter de overordnede risikopolitikker og -rammer for alle væsentlige typer risici og tager stilling til de generelle principper for styring og overvågning af risici i Banken. Med udgangspunkt i de af Bestyrelsen fastlagte overordnede risikopolitikker udarbejdes operative risikopolitikker på alle væsentlige forretningsområder. Disse godkendes ligeledes af Bestyrelsen og danner grundlag for udarbejdelse af forretningsgange, systemudvikling samt afstemnings- og kontrolprocedurer.

Den daglige styring og overvågning af risici er primært forankret i økonomi- og kreditafdelingen samt Bankens finanscenter og backoffice. Derudover har enkelte forretningsområder en række beføjelser, som modsvarer deres ansvarsområder.

Banken udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af risici, ligesom der målrettet arbejdes med

løbende at udvikle og tilpasse Bankens organisation for derigennem bl.a. at sikre optimal styring af Bankens forretningsmæssige risici.

Med henblik på at styrke Bankens risikostyring, er der i 2009 oprettet en organisatorisk tværgående risikostyringsgruppe. Risikostyringsgruppens fokus er rettet mod at understøtte Bankens strategiske beslutninger, styrke risikostyringstiltag på tværs af aktivitetsområder, udbygge Bankens risikostyring inden for modeller og metoder samt forstærke ejerskab af risikostyring og kontrol på forretningsniveau. Desuden er der i 2009 nedsat et revisionsudvalg bestående af medlemmer fra Bestyrelsen, som bl.a. har til formål at overvåge om Bankens interne kontrolsystemer, interne revision og risikostyringssystemer fungerer effektivt.

I forbindelse med Fusionen er Bankens tilgang til risikostyring og rapportering før Fusionen bibeholdt. Forretningsaktiviteter hidrørende fra Skælskør Bank vil således løbende og i takt med Fusionens endelige gennemførelse blive tilpasset Bankens risikostyring, ligesom der i samme periode vil være øget fokus på at sikre, at Banken til stadighed har en effektiv og hensigtsmæssig risikostyring. Det er således ikke alle nedenfor nævnte tiltag vedrørende risikostyring og rapportering, som er fuldt implementeret pr. Prospektdatoen.

Som led i en yderligere styrkelse af Bankens risikostyring, er der herudover i forbindelse med Fusionen etableret en selvstændig risikostyringsfunktion. Funktionen er organisatorisk placeret i Bankens direktionssekretariat og er målrettet overordnet risikostyring i Banken. Samtidig er der generelt i forbindelse med Bankens organisatoriske tilpasning ved Fusionen lagt vægt på, at sikre rette kompetencer og forudsætninger i de enkelte forretningsområder, for derved også fremadrettet at sikre en forsvarlig risikostyring inden for de respektive forretningsområder.

Som et led i driften er Banken til enhver tid eksponeret overfor forskellige typer af risici:

Kreditrisici, markedsrisici, likviditetsrisici og operationelle risici.

- Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af, at en eller flere modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser
- Markedsrisiko består af risikoen for tab som følge af:
 - Ændringer i markedsrenten
 - Kursændringer på fremmed valuta
 - Kursændringer på aktier
- Likviditetsrisikoen udtrykker risikoen for ikke at kunne skaffe tilstrækkelig likviditet i markedet til Bankens løbende drift

- Operationel risiko defineres som risikoen for økonomiske tab, som følge af fejl i interne processer og menneskelige fejl

For en yderligere detaljeret uddybning af Bankens risikostyring, henvises til Bankens risikorapport 2009.

Kreditrisiko

Bankens risikostyringspolitik er tilrettelagt med henblik på at sikre, at transaktioner med kunder og kreditinstitutter til stadighed ligger inden for de af Bestyrelsen vedtagne rammer. Udvidelse af engagementer der ligger udover den enkelte afdelings bevillingsbeføjelser, behandles i den centrale kreditafdeling efter indstilling fra den enkelte afdeling. Endvidere overvåges alle engagementer centralt og engagementer over en vis størrelse (signifikante engagementer) gennemgås en gang årligt.

Til styring af Bankens kreditrisiko er udarbejdet en kreditpolitik som skal sikre, at Banken holder sig inden for lovgivningens rammer, og i overensstemmelse med Bankens mål og politikker formidler udlån på et sagligt og forsvarligt grundlag. Kreditpolitikken underbygges af en lang række forretningsgange, som omhandler opfølgning på engagementer samt rapporteringer, som tilgår Bestyrelsen.

Som et led i risikostyringen modtager Direktionen / Bestyrelsen følgende:

- Årlig gennemgang og godkendelse af Bankens kreditpolitik
- Årlig gennemgang af store engagementer inkl. engagementer med Bestyrelsen og Direktionen, disses nærtstående samt virksomheder hvor de nævnte direktører eller bestyrelsesmedlemmer er aktive
- Daglig rapportering på nedskrivninger > DKK 100.000
- Kvartalsvis risikorapportering, herunder fokus på udvalgte og betydende brancheudlån, klassifikation m.m.

Herudover har Bestyrelsen pålagt Direktionen at forelægge alle sager, der efter Bankens forhold er af usædvanlig karakter eller af væsentlig betydning, til Bestyrelsens behandling og afgørelse.

Der henvises endvidere til afsnit 6.2 "Kreditpolitik og krediteksponering" samt afsnittet "Risikofaktorer".

Markedsrisiko

Bankens markedsrisiko styres dagligt via fastsatte limits for en lang række risikomål, hvor Bestyrelsen og Direktionen har fastlagt klare retningslinjer for, hvilke risici Banken ønsker at acceptere på aktier, obligationer, valuta, rente m.v. Inden for rammerne af Bestyrelsens og Direktionens politikker, er Bankens specialister i markedsrisici bemyndiget til at tage positioner på udvalgte forretningsområder. Egenbeholdningen styres dagligt via en række limits og beføjelser til finans- og investeringschefen og investeringscentrets medarbejdere.

Hovedtrækkene i markedsrisikoen er følgende:

- Valutarisiko – er et mål for, hvordan ændringer i valutakurser kan påvirke dagsværdien af Bankens valutapositioner. Valutarisici opstår i forbindelse med den daglige disponering af valuta herunder afdækninger af Bankens mellemværender med kunderne
- Renterisiko – er et mål for, hvordan ændringer i det aktuelle renteniveau kan påvirke dagsværdien af Bankens fast-forrentede aktiver. Renterisikoen opstår primært omkring Bankens obligationsbeholdning og fastforrentede ind-/udlån, og den samlede renterisiko må højst udgøre 5 % af basiskapitalen. Pr. 30. juni 2010 udgjorde renterisikoen 1,6 % i forhold til basiskapitalen, mens Bankens samlede renterisiko i forhold til kernekapitalen var på 2,8 %
- Aktierisiko er et mål for, hvordan ændringer i aktiekurserne kan påvirke dagsværdien af Bankens aktier. Bankens aktieinvesteringer opdeles i poster henholdsvis inden for handelsbeholdningen og uden for handelsbeholdningen. Pr. 30. juni 2010 udgjorde de samlede aktieinvesteringer i traditionelle aktier uden for handelsbeholdningen ca. 7 % og sektorrelaterede/strategiske aktier ca. 93 % af den samlede værdipapirbeholdning.

Som et led i risikostyringen udarbejdes følgende rapporter:

- Daglig opgørelse af markedsrisiko og kursreguleringer
- Månedlig rapportering på valuta-, aktie- og obligationsrisiko

Der henvises endvidere til afsnittet "Risikofaktorer".

Likviditetsrisiko

Bankens likviditetsstyring tager udgangspunkt i Bankens likviditetsstrategi, som er en integreret del af Bankens finanspolitik og er forelagt og godkendt af Bestyrelsen. Likviditetsstrategien indeholder en lang række strategiske overvejelser og målsætninger, herunder mål for likviditetens størrelse, fremskaffelse, spredning samt hvorledes udviklingen i likviditeten skal rapporteres.

Bankens strategiske målsætning er ikke, at være afhængig af et enkelt likviditetsmarked eller af en enkelt likviditetskilde. Derfor skal likviditetsfremskaffelsen foretages på forskellige markeder via forskellige kilder og fastlåses på forskellige løbetider, afhængig af markedsmulighederne.

Bestyrelsen fastlægger efter Direktionens oplæg, årligt en overordnet plan for kapital- og likviditetsfremskaffelse. Heraf fremgår de strategiske målsætninger for overdækning, spredning m.v.

Som et led i risikostyringen udarbejdes følgende rapporter:

- **Daglig rapportering:**
Bankens likviditetsstyringssystem giver daglige rapporter over størrelsen af

likviditetsberedskabet. Likviditetsberedskabet opgøres dagligt for løbende at kunne disponere, optimere og overvåge beredskabet. Opgørelsen sker såvel med og uden uudnyttede trækingsretter for at vise det samlede likviditetsberedskab. Direktionen og ledelsen for likviditetsområdet rapporteres herom sammen med øvrige daglige risikoopgørelser.

- **Ugentlig rapportering:**
Hver uge ajourføres et rullende likviditetsbudget, hvor den fremtidige likviditet estimeres 12 måneder frem ud fra realiserede og budgetterede ind-/udlån og større likviditetsbevægelser.
- **2 ugers rapportering:**
Direktionen og Bestyrelsen forelægges hver 14. dag likviditetskommentarer samt rullende likviditetsbudget. Herudover involveres Bestyrelsen løbende i beslutningsprocessen i forbindelse med langsigtet likviditetsstyring, f.eks. i forbindelse med optagelse af langfristede lån.
- **Månedsrapporing:**
Hver måned gennemgås udviklingen i likviditeten og de planlagte aktiviteter om likviditet med Direktionen. Månedsbalancen indeholder likviditetsrapportering, som gennemgås af Direktionen. Månedsbalancen indberettes til Finanstilsynet efter gældende regler. Bestyrelsen orienteres månedligt om udviklingen i likviditeten i likviditetsrapporten.
- **Kvartalsrapportering:**
Hvert kvartal udarbejdes en status for en række områder inden for markedsområdet. Denne rapportering følger af direktionensinstruksen og indeholder desuden status for en række likviditetsposter jf. § 70 i Lov om Finansiell Virksomhed. Herudover forelægges hvert kvartal stresstest til Bestyrelsen.
- **Officielle rapporteringer:**
Likviditetsberedskabet offentliggøres i de officielle kvartals-, halvårs- og årsrapporter.

Operationel risiko

Bankens operationelle risici, kan kort beskrives som følger:

- **IT-sikkerhed.** Banken har en sikkerhedspolitik, der stiller en række krav til IT og personale, ligesom den stiller en række krav til håndtering af følsomme oplysninger. Herudover er der udarbejdet nødplaner for IT, som skal begrænse tab i tilfælde af manglende IT-faciliteter eller andre lignende krisesituationer.
- **Nøglepersoner og viden.** For at mindske afhængigheden, har Banken skriftlige arbejds gange på alle væsentlige områder. Herudover søges i videst muligt omfang at uddanne medarbejdere på områder, hvor det vurderes, at Banken har den største afhængighed.

- **Compliance.** Banken har i forbindelse med implementeringen af MiFID ("MiFID") reglerne etableret en compliance-funktion, der skal medvirke til at sikre, at Banken til enhver tid lever op til eksterne såvel som interne krav.
- **Kontrol.** Banken ønsker et stærkt kontrolmiljø og har derfor styrket den interne kontrolfunktion. Herudover er der også udarbejdet præcise kontrolstandarder m.v.
- **Leverandørafhængighed og forsynings-sikkerhed.** Banken har indgået en række strategiske alliancer med eksterne partnere. En række af disse alliancer er indgået i fællesskab med andre lokale pengeinstitutter. Det betyder, at Banken indgår i fællesskabsløsninger, der har så stor en forretningsmæssig volumen, at Banken vil være en interessant partner for en leverandør.
- **Forsikringsstrategi.** Banken ønsker at være omfattet af forsikringsordninger på alle væsentlige områder. Samtlige forsikringsområder revideres med faste intervaller og ekstern ekspertise anvendes hertil i nødvendigt omfang.
- **Force majeure strategi.** Der er udarbejdet planer for håndtering af såvel røveri og bombetrusler som brand og strømsvigt.

Banken opgør den operationelle risiko ved hjælp af den såkaldte basisindikator metode, hvilket vil sige, et kapitalkrav på 15 % af et gennemsnit af netto rente- og gebyrindtægter over en treårig regnskabsperiode.

I tillæg til metoden gennemføres løbende en vurdering af kapitalkravet til de operationelle risici. Såfremt kapitalkravet vurderes at være højere end nævnt ovenfor, tages der højde herfor under opgørelse af Bankens solvensbehov.

Herudover arbejder Banken løbende med udvikling og implementering og metoder til en forstærket kvantitativ og kvalitativ risikovurdering, som led i opfyldelse af Basel II.

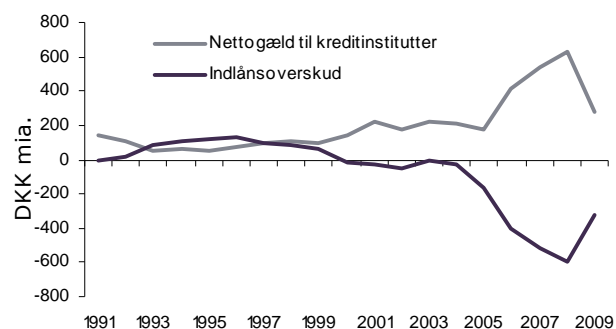
Der henvises endvidere til afsnittet "Risikofaktorer".

6.4. Væsentlige markeder

Udvikling i den finansielle sektor

Markedsudviklingen for danske pengeinstitutter i årene frem til 2007 var kendetegnet ved høj vækst særligt i udlån. Det medførte først og fremmest høj vækst i netto rente- og gebyrindtægter. Finansiering af væksten i udlån skete i stigende grad ved optagelse af lån i penge- og kapitalmarkederne, hvor væksten tidligere var finansieret ved øgede indlån.

Figur 5: Udviklingen i nettogæld og indlånsoverskud i danske pengeinstitutter



Kilde: Finansrådet: www.finansraadet.dk og Finanstilsynet: "Markedsudviklingen i 2008 for pengeinstitutter"

Udviklingen i nettogælden til kreditinstitutter i forhold til indlånsoverskud i de samlede danske pengeinstitutter i perioden 1991 til 2009 fremgår af ovenstående figur. Det fremgår således, at frem til 1997 var der indlånsoverskud på omtrent samme niveau, som der var nettogæld til kreditinstitutter, men herefter er netto gælden til kreditinstitutter steget kraftigt, mens indlånsoverskuddet er forvandlet til et indlånsunderskud.

Pengeinstitutterne har som følge af finanskrisen tilpasset balance- og fundingstrukturen, og har således mindsket indlånsunderskuddet betydeligt.

Den høje udlånsvækst, som medførte en stigende forskel mellem indlån og udlån, blev finansieret på de internationale kapitalmarkeder, hvor udlånslysten var stor indtil kreditkrisen brød ud i sommeren 2007. Herefter blev adgangen til likviditet begrænset dramatisk. Denne mangel bevirkede, at prisen på pengemarkedet i sidste halvår af 2008 steg markant. Forskellen mellem nationalbankens rente på folio indskud og pengemarkedsrenten, CIBOR med tre måneders løbetid, toppede i november 2008 med en forskel på 2 procentpoint. Særligt banker med højt indlånsunderskud blev ramt af likviditetskrisen.

Statslige hjælpepakker og indgreb har siden sikret bankernes likviditetsbehov, hvorved renteniveauet og forskellen mellem nationalbankens rente og pengemarkedsrenterne er blevet væsentligt reduceret. I juli 2010 var forskellen mellem nationalbankens rente på folio indskud og pengemarkedsrenten, CIBOR med tre måneders løbetid, reduceret til 0,38 %. Det er dog endnu usikkert hvor meget prisen på og tilstedeværelsen af funding vil ændre sig, efter den generelle statsgaranti udløb pr. 30. september 2010. Der henvises endvidere til "Andre risici forbundet med Bankens virksomhed" under afsnittet "Risikofaktorer".

Finanskrisen udviklede sig i løbet af andet halvår 2007 til en generel international økonomisk krise og i løbet af første halvår 2008 også i Danmark med økonomisk recession og stigende arbejdsløshed.

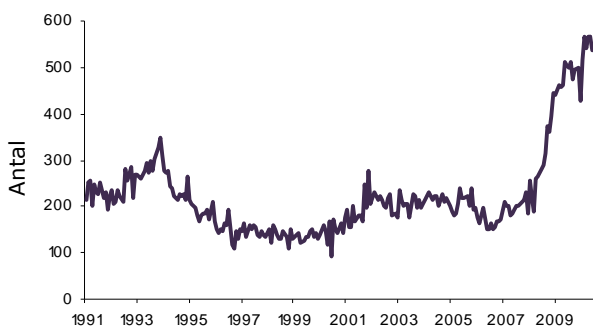
Danmark blev hårdt ramt af krisen og bruttonationalproduktet faldt således med 7,2 % fra andet

kvartal 2008 til andet kvartal 2009. Siden da har økonomien været i bedring, og der har været beskedent positiv vækst. Opsvinget vurderes dog fortsat skrøbeligt og usikkert.

Ledigheden nåede i juni 2008 det laveste niveau i nyere tid med 45.900 ledige personer (omregnet til fuld tid og korrigeret for sæsonudsving). Ledigheden mere end fordobledes til 113.500 ledige svarende til en ledighedsprocent på 4,1 % af arbejdsstyrken i april 2009. Siden er ledigheden stagneret og var i april 2010 på samme niveau. Stagnationen af ledigheden skal blandt andet ses i sammenhæng med, at arbejdsstyrken er blevet reduceret med omtrent 100.000 personer.

Den makroøkonomiske krise har resulteret i lavere forbrug, faldende aktivpriser og dårligere resultater blandt virksomheder, hvilket har resulteret i en stigning i antallet af konkurser.

Figur 6: Udvikling i antal af Konkurser (sæsonkorrigerede)



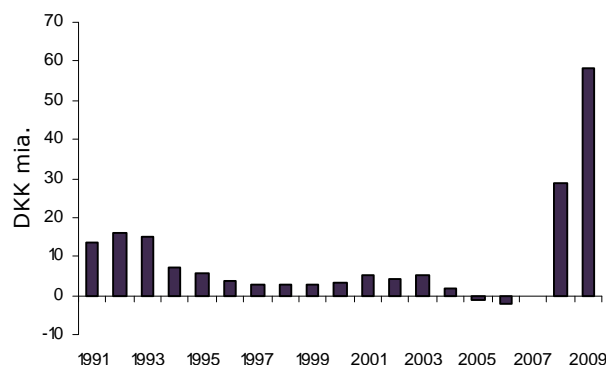
Kilde: Danmarks Statistik

Indtil slutningen af 2007 lå antallet af konkurser omkring niveauet 200 pr. måned. Efterfølgende er dette tal steget til mellem 500-600 pr. måned og det sæsonkorrigerede antal konkurser udgjorde 539 i juni 2010. Dette har medført stigende tab og nedskrivninger i pengeinstitutterne og reduceret deres kapitalbase.

De finansielle markeder har i foråret 2010 igen været præget af nervøsitet på grund af stigende statsgældsproblemer i en række sydeuropæiske lande. Stigende usikkerhed om Grækenlands offentlige finanser spredte sig i foråret i de finansielle markeder. Dette resulterede i at Den Internationale Valutafond, IMF, og eurolandene sammenfattede en græsk lånepakke i maj 2010, mens EU's finansministre oprettede en finansiell stabiliseringsmekanisme. Disse tiltag skete af frygt for, at gældskrisen i Grækenland ville smitte af på andre EU-lande, i første omgang Portugal og Spanien.

Den makroøkonomiske krise har resulteret i generelt lavere aktivitet med faldende aktivpriser til følge. Dette har bidraget til stigende tab og hensættelser i pengeinstitutterne og reduceret deres kapitalbase.

Figur 7: Nedskrivningsudvikling i danske pengeinstitutter



Kilde: Finansrådet: www.finansraadet.dk og Finanstilsynet: "Markedsudviklingen i 2008 for pengeinstitutter"

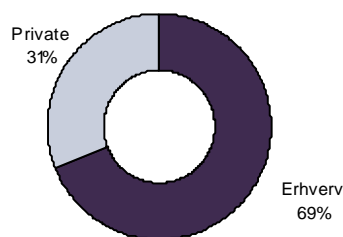
Som det fremgår af ovenstående figur har de danske pengeinstitutter således nettoudgiftsført nedskrivninger på udlån for DKK 58,2 mia. i 2009 og DKK 28,6 mia. i 2008 mod en netto tilbageførsel på DKK 0,2 mia. i 2007. Nedskrivningsprocenten var i 2008 og 2009 henholdsvis 0,96 % og 2,17 %. Generelt er pengeinstitutternes solvensprocent dog øget markant i 2009, hvilket skyldes en kombination af reducerede balancer og tilført kapital i form af statslig hybrid kernekapital.

Bankens markeder og kunder

Banken har i dag ca. 42.000 kunder, hvoraf en stor andel ligeledes er aktionærer i Banken.

Kundesammensætningen består af 36.500 privatkunder og 5.500 erhvervs-kunder. Hver især tegner disse sig for henholdsvis 31 % og 69 % af Bankens samlede engagementer.

Figur 8: Fordeling på erhverv / private (Målt på engagementsstørrelse)

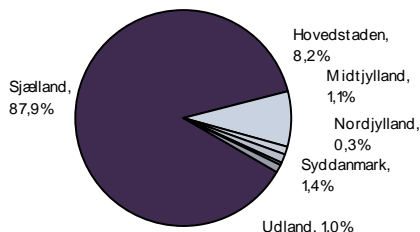


Kilde: Max Bank

Privatkunder

Bankens marked for privatkunder er primært koncentreret i nærømråderne til Bankens filialer på Syd- og Vestsjælland. Samlet er 88 % af Bankens privatkunder således bosiddende i dette område og tegner sig tilsvarende for 81 % af udlånene til dette segment.

Figur 9: Privatkunder fordelt geografisk (Målt på antal kunder)

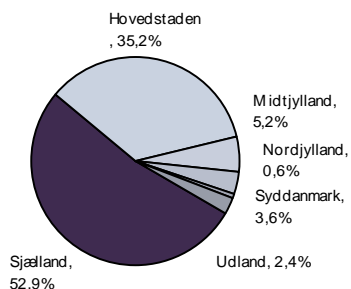


Kilde: Max Bank

Erhvervskunder

Bankens marked for erhvervskunder er tilsvarende koncentreret på Syd- og Vestsjælland, hvor Banken har 82 % af sine erhvervskunder og 53 % af sine erhvervsmæssige engagementer. Herudover udgør hovedstadsområdet et væsentligt marked for Banken med en andel af Bankens samlede erhvervsengagementer på 35 %.

Figur 10: Erhvervskunder fordelt geografisk (Målt på engagementsstørrelse)



Kilde: Max Bank

Konkurrenzsituation

Den danske pengeinstitutsektor bestod ultimo 2009 af seks storbanker hver med en arbejdende kapital over DKK 50 mia., 13 landsdækkende eller regionale pengeinstitutter hver med en arbejdende kapital på DKK 10 - 50 mia., 81 lokale pengeinstitutter hver med en arbejdende kapital på DKK 0,25 - 10 mia. og endelig 33 små pengeinstitutter hver med en arbejdende kapital på under DKK 250 mio.

Efter Fusionen er den arbejdende kapital for Banken på ca. DKK 9,6 mia., og Banken forventer i løbet af de kommende år at blive del af gruppen med en arbejdende kapital på DKK 10 - 50 mia. (gruppe II bank).

Finanskrisen har ramt såvel de store landsdækkende, de regionale samt de lokale pengeinstitutter og har medført at en række pengeinstitutter har været nødsaget til at opgave deres selvstændighed.

En følge af finanskrisen har været, at antallet af lokale pengeinstitutter på Sjælland er blevet reduceret. De tilbageværende lokale pengeinstitutter dækker i dag i væsentlig grad hvert sit geografiske område på Sjælland, og Bankens primære markedsområde er Syd- og Vestsjælland for privatkunder og hele Sjælland for erhvervskunder. Bankens konkurrenter i dette område kan inddeles i to hovedgrupper, henholdsvis storbankerne og de landsdækkende pengeinstitutter, samt de lokale og regionale pengeinstitutter.

Storbanker og landsdækkende pengeinstitutter

Storbankerne og landsdækkende pengeinstitutterne i denne gruppe er også den gruppe af konkurrenter, som Max Bank udveksler flest kunder med (dvs. både mister kunder til og får kunder fra). Gruppen af pengeinstitutter er bl.a. repræsenteret ved Danske Bank, Nordea, Jyske Bank samt Nykredit Bank.

Med afsæt i Bankens konkurrencedygtige produkter, attraktive filialer indrettet som cafémiljøer og ikke mindst den tætte samarbejdsform med kunderne vurderer Ledelsen, at Max Bank udgør et klart alternativ til de store, landsdækkende pengeinstitutter i markedsområdet.

Regionale og lokale pengeinstitutter

En række regionale og lokale pengeinstitutter er repræsenteret i forskellige dele af Max Banks samlede markedsområde. På Vestsjælland findes Sparekassen Sjælland og omkring Næstved er DiBa godt repræsenteret. I den sydlige del af markedsområdet, er placeret en række små men velfungerende pengeinstitutter og fra Lolland-Falster presser sydhavsøernes lokale pengeinstitutter sig op på det sydlige Sjælland.

De regionale og lokale pengeinstitutter appellerer med deres forankring, i et vist omfang til samme gruppe af kunder som Max Bank. Det er dog Max Banks vurdering, at Bankens brand og differentiering er så markant, at Banken står godt rustet i konkurrencen med de øvrige lokale pengeinstitutter om storbankernes kunder.

6.5. Regulatoriske forhold

Tilladelser og generelle tilsynsmæssige beføjelser

Pengeinstitutter, herunder banker, skal have Finanstilsynets tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed. Som følge heraf er pengeinstitutter forpligtet til at iagttage reguleringen af pengeinstitutter i Lov om Finansiell Virksomhed samt de med hjemmel i denne lov udstedte bekendtgørelser, der omfatter pengeinstitutter. Finanstilsynet har til opgave at påse overholdelsen af Lov om Finansiell Virksomhed.

Nedenfor følger en kort beskrivelse af de væsentligste områder, hvor pengeinstitutter er underlagt særlig regulering i Lov om Finansiell Virksomhed og de med hjemmel heri udstedte bekendtgørelser. Beskrivelsen indeholder ikke en udtømmende gengivelse af den særlovgivning, som pengeinstitutter er underlagt.

Ledelse

Bestyrelsesmedlemmer og direktører i pengeinstitutter skal ansøge Finanstilsynet om en såkaldt fit & proper godkendelse af, at det pågældende ledelsesmedlem har fyldestgørende erfaring til at udøve hvervet eller stillingen, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 64.

Bestyrelsesmedlemmer i pengeinstitutter kan ikke samtidig være direktør, intern revisionschef eller intern vicerevisionschef i det pågældende pengeinstitut.

Derudover er pengeinstitutters direktører og de ansatte, for hvilke der er en væsentlig risiko for konflikter mellem egne og den finansielle virksomheds interesser, underlagt et spekulationsforbud. Omfanget af forbuddet er fastlagt i Lov om Finansiell Virksomhed § 77.

Pengeinstitutter må endvidere ikke uden godkendelse fra pengeinstitutrets bestyrelse bevillige engagement til eller modtage sikkerhedsstillelse fra pengeinstitutrets bestyrelsesmedlemmer eller direktører eller virksomheder, hvori disse personer er direktører eller bestyrelsesmedlemmer, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 78, stk. 1. De nævnte engagementer skal bevilges i henhold til pengeinstitutrets sædvanlige forretningsbetingelser og på markedsbaserede vilkår. Pengeinstitutrets eksterne revisor skal i revisionsprotokollatet vedrørende årsrapporten afgive erklæring om, hvorvidt disse krav er opfyldt. Endvidere skal forløbet og forsvarligheden af engagementerne særligt overvåges af direktionen og bestyrelsen.

Direktører og de ansatte, for hvilke der er en væsentlig risiko for konflikter mellem egne og pengeinstitutrets interesser, kan ikke uden bestyrelsens eller direktionens (for så vidt angår ansatte) tilladelse eje eller drive selvstændig erhvervsvirksomhed eller som bestyrelsesmedlem, funktionær eller på anden måde deltage i ledelsen eller driften af anden erhvervsvirksomhed end pengeinstitutrets, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 80, stk. 1 og 2. Den nævnte virksomhed må som udgangspunkt kun udøves, hvis pengeinstitutret ikke har eller indgår engagementer med den erhvervsvirksomhed, hvori den ovenfor omtalte virksomhed udøves, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 80, stk. 4.

Bestyrelsen for et pengeinstitut er i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 70, der træder i kraft 1. januar 2011, pålagt specifikke pligter til at fastlægge, hvilke hovedtyper af forretningsmæssige aktiviteter pengeinstitutret skal udføre, identificere og kvantificere pengeinstitutrets væsentlige risici og fastlægge pengeinstitutrets risikoprofil, herunder fastsætte, hvilke og hvor store risici pengeinstitutret må påtage sig. Endvidere skal Bestyrelsen fastlægge politikker for, hvorledes pengeinstitutret skal styre hver af pengeinstitutrets væsentlige aktiviteter og de risici, der er knyttet hertil, under hensyntagen til samspillet mellem disse.

På grundlag af den fastlagte risikoprofil og de fastlagte politikker skal bestyrelsen for pengeinstitutret give direktionen skriftlige retningslinjer for, hvilke rammer

direktionen kan agere indenfor og i hvilket omfang der skal ske rapportering til bestyrelsen.

Bestyrelsen for et pengeinstitut skal løbende tage stilling til, om pengeinstitutrets risikoprofil og politikker samt retningslinjerne for direktionen er forsvarlige i forhold til pengeinstitutrets forretningsmæssige aktiviteter, organisation og ressourcer, herunder kapital og likviditet, samt de markedsforhold, som pengeinstitutrets aktiviteter drives under.

Endelig skal bestyrelsen for et pengeinstitut løbende vurdere, om direktionen varetager sine opgaver i overensstemmelse med den fastlagte risikoprofil, de fastlagte politikker og retningslinjerne for direktionen. Bestyrelsen skal træffe passende foranstaltninger, hvis dette ikke er tilfældet.

Finanstilsynet kan fastsætte nærmere regler om de forpligtelser, der påhviler bestyrelsen vedrørende de ovennævnte forhold.

Ejerforhold

En fysisk eller juridisk person, der direkte eller indirekte erhverver en kvalificeret andel på 10 % eller derover af selskabskapitalen eller stemmerettighederne i et pengeinstitut, skal på forhånd underrette Finanstilsynet herom og opnå Finanstilsynets godkendelse heraf. Tilsvarende gælder ved erhvervelser, hvorved den kvalificerede andel forøges, således at denne efter erhvervelsen vil udgøre eller overstige en grænse på henholdsvis 20 %, 33 % eller 50 % af selskabskapitalen eller stemmerettighederne i et pengeinstitut, eller hvor pengeinstitutret bliver til en dattervirksomhed af erhververen, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 61, stk. 1.

Kapitalejere, der er i besiddelse af en af ovennævnte typer andele i et pengeinstitut og som modvirker en forsvarlig og fornuftig forvaltning af pengeinstitutret, kan af Finanstilsynet få ophævet den stemmeret, der er knyttet til de pågældende kapitalejeres andele, eller Finanstilsynet kan påbyde virksomheden at følge bestemte retningslinjer, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 62, stk. 1.

Kapitalkrav, placeringsregler og likviditetskrav

Pengeinstitutter er underlagt et kapitalkrav svarende til det største af solvenskravet og minimumskapitalkravet i Lov om Finansiell Virksomhed § 124. Dette indebærer, at pengeinstitutrets basiskapital som minimum skal udgøre det største af 8 % af de risikovægtede poster (solvenskravet) og EUR 5 mio. (minimumskapitalkravet). For meget små pengeinstitutter gælder der et særlig lempeligt minimumskapitalkrav.

Et pengeinstituts bestyrelse skal ud over opfyldelse af kapitalkravet sikre, at pengeinstitutret har en tilstrækkelig basiskapital. Som led heri skal pengeinstitutrets bestyrelse etablere interne procedurer til risikomåling og risikostyring til løbende vurdering og opretholdelse af en basiskapital af en størrelse, type og fordeling, som er passende til at dække pengeinstitutrets risici. På baggrund af denne vurdering skal et pengeinstituts bestyrelse fastsætte pengeinstitutrets individuelle solvensbehov, der ikke kan

være lavere end det ovenfor nævnte kapitalkrav. Finanstilsynet kan fastsætte et højere individuelt solvenskrav end de 8 % af de risikovægtede poster, som er udgangspunktet i Lov om Finansiell Virksomhed § 124, stk. 2, nr. 1.

Pengeinstitutter er underlagt begrænsninger i mulighederne for at placere de midler, pengeinstituttet har rådighed over (krav til risikospredning). Det gælder bl.a. begrænsninger i store engagementer (udlån og garantier m.v.), aktiebesiddelser, fast ejendom og leasingaktiviteter.

Endelig stiller Lov om Finansiell Virksomhed § 152 krav om, at pengeinstitutter skal have en forsvarlig likviditet, og der fastsættes herudover nogle absolutte mindstekrav til likviditetens størrelse.

I henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 152, stk. 4, kan Finanstilsynet fastsætte nærmere regler om de ovennævnte forhold.

Bemyndigelsen til Finanstilsynet er endnu ikke udnyttet.

Bekendtgørelsen vil, når den udstedes, indeholde krav om, at pengeinstitutterne udarbejder strategier og systemer for styring og måling af likviditetsrisici samt metoder til måling og styring af positionerne. Endvidere vil bekendtgørelsen indeholde krav om udarbejdelse af stresstests og beredskabsplaner.

Tavshedspligt

Lov om Finansiell Virksomhed pålægger medlemmerne af pengeinstitutters ledende organer, medarbejdere og revisorer m.fl. tavshedspligt med hensyn til alle fortrolige oplysninger, som de modtager i forbindelse med udøvelsen af deres hverv. Med visse undtagelser gælder tavshedspligten også udveksling af oplysninger vedrørende pengeinstitutters kunder inden for de koncerner, som pengeinstitutter indgår i.

Persondataloven (lov nr. 429 af 31. maj 2000 om behandling af personoplysninger med senere ændringer) pålægger desuden pengeinstitutter tavshedspligt i forbindelse med behandling og videregivelse af fortrolige oplysninger om pengeinstitutters kunder.

God skik

Pengeinstitutter skal drive virksomhed i overensstemmelse med redelig forretningsskik og god praksis inden for pengeinstitutområdet, jf. § 43 i Lov om Finansiell Virksomhed.

Økonomi- og Erhvervsministeriet har bl.a. ved bekendtgørelse nr. 965 af 30. september 2009 om god skik for finansielle virksomheder fastsat nærmere regler om redelig forretningsskik og god praksis for finansielle virksomheder.

Intern revision

Et pengeinstituts bestyrelse kan træffe beslutning om oprettelse af en intern revision og er forpligtet hertil, hvis pengeinstituttet i de to seneste regnskabsår på balancetidspunktet i gennemsnit har haft 125 eller flere

fuldtidsansatte, jf. bekendtgørelse nr. 1348 af 11. december 2009, § 9, stk. 1 og 3. Tilsvarende gælder for koncerner.

Sammenlægning og overdragelse af pengeinstitutter

Sammenlægning af to eller flere pengeinstitutter (for eksempel ved fusion, substansoverdragelse eller lignende) skal forhåndsgodkendes af Finanstilsynet. Tilladelse kan nægtes, hvis sammenlægningen strider mod væsentlige samfundsmæssige hensyn.

Garantifonden for indskydere og investorer ("Garantifonden")

Pengeinstitutter skal være tilsluttet og yde bidrag til Garantifonden, som er en selvejende institution, der har til formål at yde indskydere og investorer i bl.a. pengeinstitutter dækning for tab inden for Garantifondens dækningsområde i tilfælde af et pengeinstituts betalingsstandsning eller konkurs, jf. lovbekendtgørelse nr. 794 af 20. august 2009 om en garantifond for indskydere og investorer med senere ændringer.

Garantifonden dækker navnenoterede indskud i instituttet indtil et beløb svarende til 100.000 euro pr. indskyder. Fonden dækker endvidere tab, som investor har lidt som følge af, at instituttet ikke kan tilbagelevere værdipapirer, der tilhører investor, og som opbevares, administreres eller forvaltes af instituttet, med indtil modværdien af 20.000 euro pr. investor. En investor kan dog højst modtage dækning op til et beløb svarende til værdien af de værdipapirer, som ikke kunne tilbageleveres af instituttet.

Krav på dækning opgøres efter fradrag af indskydernes og investorernes eventuelle forpligtelser over for det pågældende institut.

Endvidere dækkes visse i loven særligt nævnte indskud fuldt ud, herunder pensionsmidler. For disse indskud foretages der ikke fradrag for indskydernes eventuelle forpligtelser over for det pågældende pengeinstitut.

Når lov nr. 721 af 25. juni 2010 om ændring af Lov om Finansiell Stabilitet, Lov om Finansiell Virksomhed, lov om en garantifond for indskydere og investorer og lov om påligningen af indkomstskat til staten træder i kraft den 1. oktober 2010, skal Garantifonden medvirke ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter i henhold til § 16 e i Lov om Finansiell Stabilitet.

Dette indebærer, at Garantifonden skal stille en tabskaution over for Finansiell Stabilitet for Finansiell Stabilitets kapitalisering af datterselskabet, jf. § 16 e, stk. 2, i Lov om Finansiell Stabilitet, for Finansiell Stabilitets tildeling af en likviditetsramme til datterselskabet, jf. § 16 e, stk. 3, i Lov om Finansiell Stabilitet samt for eventuelt underskud i Finansiell Stabilitets datterselskab som følge af afviklingen.

Lov om Finansiell Stabilitet

Den 10. oktober 2008 blev lov nr. 1003 om Finansiell Stabilitet vedtaget. Loven er efterfølgende blevet ændret ved flere tilfælde.

Loven indebærer, at staten sammen med den finansielle sektor spænder et sikkerhedsnet ud, så alle simple kreditorer har fuld sikkerhed for deres tilgodehavender hos pengeinstitutter. Det fremgår af loven, at staten ubetinget garanterer simple kreditorers krav mod pengeinstitutter, i det omfang sådanne krav ikke er dækket på anden måde.

Garantiordningen ophørte den 30. september 2010. Der er derfor ikke efter 30. september 2010 nogen generel statsgarantiordning, som dækker simple kreditorers tab i pengeinstitutter. Efter dette tidspunkt er indskydere og investorer dækket i henhold til lov om en garantifond for indskydere og investorer. Se beskrivelsen af garantifonden for indskydere og investorer dækning ovenfor.

Indtil den 31. december 2010 kan Finansiell Stabilitet dog efter ansøgning indgå aftale om ydelse af individuel statsgaranti for eksisterende og ny ikke-efterstillet, usikret gæld og lån, der optages til dækning af supplerende sikkerhedsstillelse i forbindelse med særligt dækkede obligationer (junior covered bonds). Lånets løbetid må maksimalt være tre år.

Ansøgning om individuel statsgaranti kan indgives af danske pengeinstitutter, datterselskaber i Danmark af udenlandske pengeinstitutter samt realkreditinstitutter, som opfylder solvenskravet på 8 %, kravet til instituttets individuelle solvensbehov og et eventuelt højere individuelt solvenskrav fastsat af Finanstilsynet, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 124.

Den 1. oktober 2010 træder lov nr. 721 af 25. juni 2010 om ændring af Lov om Finansiell Stabilitet, Lov om Finansiell Virksomhed, lov om en garantifond for indskydere og investorer og lov om påligningen af indkomstskat til staten i kraft. Loven indebærer, at der etableres en afviklingsordning via Finansiell Stabilitet for virksomheder med tilladelse som pengeinstitut, jf. Lov om Finansiell Virksomhed § 7.

Der etableres en ordning til håndtering af nødlidende pengeinstitutter, hvor Finansiell Stabilitet får adgang til fortsat at overtage nødlidende pengeinstitutter med henblik på afvikling, men uden en generel statsgaranti. Afviklingsordning gælder kun for institutter, der har dansk tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed.

Når et nødlidende pengeinstitut får en frist af Finanstilsynet til at opfylde solvenskravene i Lov om Finansiell Virksomhed, skal pengeinstituttet ifølge Lov om Finansiell Stabilitet træffe beslutning om, hvorvidt det vil lade sig håndtere af lov om Finansiell Stabilitets ordning eller via de almindelige regler om ophør i Lov om Finansiell Virksomhed. Beslutningen træder først i kraft, hvis pengeinstituttet ikke kan opfylde solvenskravene inden fristens udløb. Et pengeinstitut, som beslutter at lade sig håndtere af Lov om Finansiell Stabilitets ordning, vil kunne operere som hidtil efter fristens udløb. Almindelige indskydere vil ikke opleve nogen umiddelbar forskel i den praktiske del af deres daglige bankforretninger. Der skal ikke umiddelbart findes en ny bankforbindelse, og der skal ikke etableres nye lån for den enkelte kunde, betalingskort

fungerer fortsat, og betalingservice etc. udføres som vanligt.

Beslutning om anvendelse af Lov om Finansiell Stabilitets ordning vil blive truffet af bestyrelsen i det nødlidende pengeinstitut.

De økonomiske risici ved forslaget ordning dækkes af pengeinstitutterne gennem Indskydergarantifonden. Se beskrivelsen af Indskydergarantifonden forpligtelser ovenfor.

Lov om Statsligt Kapitalindskud

Ved lov nr. 67 af 3. februar 2009 (som ændret ved lov nr. 338 af 1. maj 2009) om statsligt kapitaltilskud i kreditinstitutter blev der etableret en ordning, som indebærer, at staten kunne tilføre bl.a. danske pengeinstitutter hybrid kernekapital og udstede tegningsgaranti i forbindelse med kapitalrejsning.

Ansøgning om statsligt kapitalindskud skulle være indgivet senest den 30. juni 2009.

Pengeinstitutter, der har modtaget kapitalindskud i henhold til Lov om Statsligt Kapitalindskud i kreditinstitutter, skulle som udgangspunkt umiddelbart efter kapitalindskuddet have en kernekapitalsprocent på mindst 12. Pengeinstitutter som havde en kernekapitalsprocent på under 6, kunne kun få kapitalindskud efter forhandling af individuelle løsninger, som gav disse pengeinstitutter den højst mulige kernekapitalsprocent.

Pengeinstitutter, der har modtaget statsligt kapitalindskud er udover de krav, der gælder for selve kapitalindskuddet, undergivet en række krav i den periode, hvor pengeinstituttet har kapitalindskuddet:

Kapitalindskuddet har til formål at skabe luft i pengeinstitutts udlånspolitik.

Pengeinstituttet skal hvert halve år offentliggøre en redegørelse om udlånsudviklingen i instituttet.

Pengeinstituttet må ikke foretage kapitalnedsættelser, hvor beløbet udbetales til aktionærer, garanter eller andelshavere, eller iværksætte nye tilbagekøbsprogrammer af egne aktier.

Pengeinstituttet må ikke udstede fonds- eller friaktier til favørkurs eller gøre brug af lignende fordelagtige ordninger til direktionen.

Pengeinstituttet må til og med den 31. oktober 2010 ikke udbetale udbytte.

Pengeinstituttet må udbetale udbytte fra den 1. oktober 2010, forudsat at det kan finansieres ud fra de løbende overskud.

Pengeinstituttet må ikke anvende midler til at kapitalisere koncernens øvrige virksomheder, bortset fra egne

datterselskaber, eller erhverve egne aktier eller aktier i andre selskaber i koncernen.

Pengeinstituttet må ikke iværksætte nye aktieoptionsprogrammer eller andre lignende ordninger til direktionen eller forlænge eller forny eksisterende programmer.

Pengeinstituttet må ikke aflønne medlemmer af direktionen med variable løndele, jf. definitionen heraf i Lov om Finansiell Virksomhed § 77 a, stk. 2, i et omfang, som overstiger 20 % af den samlede grundløn inklusive pension.

Pengeinstituttet må i instituttets skatteregnskab ikke fradrage mere end halvdelen af den enkelte direktørlønning. Pengeinstituttet skal i en note til årsrapporten oplyse, hvor stort et beløb der er foretaget skattemæssigt fradrag for.

NY REGULERING

Finanstilsynets tilsynsdiamant ("Tilsynsdiamanten")
Den 25. juni 2010 sendte Finanstilsynet et brev til alle pengeinstitutter, hvor Finanstilsynet introducerede Tilsynsdiamanten.

Tilsynsdiamanten fastlægger en række særlige risikoområder med angivne grænseværdier, som institutterne som udgangspunkt bør ligge inden for fra ultimo 2012.

De fem grænseværdier er:

- Summen af store engagementer (under 100 % af basiskapitalen)
- Udlånsvækst (mindre end 20 % om året)
- Ejendomseksponering (mindre end 25 % af de samlede udlån)
- Stabil funding (udlån højst 1,25 gange indlån)
- Likviditetsoverdækning (større end 50 %)

Tablet 6: Tilsynsdiamanten

Eksposteringskategorier	Grænse- værdier	Banken
Summen af store engagementer, max.	100,0%	40,0%
Udlånsvækst på årsbasis *, max.	20,0%	-0,8%
Ejendomseksponering **, max.	25,0%	24,9%
Fundingratio ***, max.	125,0%	106,1%
Likviditetsoverdækning, min.	50,0%	277,0%

* Ekskl. omlagte garanterede lån

** Andelen af samlede udlån og garantidebitorer, der vedrører branchegruppen "Ejendomsadministration og -handel, forretningservice", opgjort efter nedskrivninger

*** Udlån/indlån

Kilde: Max Bank

Grænseværdierne er fastsat, så de på den ene side skal modvirke overdreven risikotagning, og på den anden side skal gøre det muligt for sunde pengeinstitutter at drive profitabel virksomhed og yde den nødvendige kredit til virksomheder og husholdninger.

Nogle af Tilsynsdiamantens risikoområder kan være svære for institutterne at ændre på kort sigt. Finanstilsynet lægger derfor vægt på, at der bliver en indfasning af Tilsynsdiamanten frem mod ultimo 2012, hvorefter Finanstilsynet iværksætter en systematisk overvågning på Tilsynsdiamantens pejlemærker.

I perioden frem mod ultimo 2012 forventer Finanstilsynet, at institutterne arbejder med at forholde sig til Tilsynsdiamantens pejlemærker. Derfor vil alle pengeinstitutter fremover kunne forvente dialog ved inspektioner o.l. om, hvordan instituttet ligger i forhold til Tilsynsdiamanten.

Efter indfasningen af Tilsynsdiamanten ultimo 2012 vil denne overskridelse kunne indebære, at Finanstilsynet meddeler instituttet en risikooplysning, der skal offentliggøres.

Det er derfor Finanstilsynets forventning, at bestyrelsen forholder sig hertil, herunder lægger og gennemfører en strategi, der kan modvirke overskridelsen af pejlemærket, hvis instituttet efter ultimo 2012 vil undgå en sådan tilsynsreaktion.

Finanstilsynet vil med virkning fra ultimo 2012 indføre skærpet overvågning med de institutter, som overskrider en grænseværdi i Tilsynsdiamanten.

Skærpet overvågning vil bl.a. betyde, at Finanstilsynet kan forlange hyppigere indrapportering på de efter Tilsynsdiamanten overskredne grænseværdier. Et institut på skærpet overvågning kan også forvente løbende dialog med Finanstilsynet om, hvordan instituttet forholder sig til overskridelsen af grænseværdierne i Tilsynsdiamanten.

Finanstilsynet nævner endvidere i brevet, at Finanstilsynet kan bruge hjemlen i Lov om Finansiell Virksomhed § 349 til at virksomhedens ledelse skal lade udarbejde en redegørelse om virksomhedens økonomiske stilling og fremtidsudsigter. Redegørelsen har til formål at uddybe og specificere virksomhedens økonomiske forhold og fremtidsudsigter, til brug for såvel virksomhedens ledelse som Finanstilsynets tilsynsvirksomhed.

Finanstilsynet kan påbyde instituttet at udarbejde en sådan redegørelse, når der er grund til at antage, at instituttet kan få problemer i fremtiden, men hvor instituttet ikke overtræder lovgivningen.

Endvidere nævner Finanstilsynet, at i forhold til Tilsynsdiamanten kan påbuddet bl.a. gives, når instituttet gentagne gange ikke har reageret tilstrækkeligt på Finanstilsynets risikooplysninger i forhold til Tilsynsdiamanten og efter en konkret vurdering af instituttets økonomiske situation.

Endelig påpeger Finanstilsynet i brevet, at Finanstilsynet i sidste ende baseret på en konkret og individuel vurdering ud fra f.eks. oplysninger fra undersøgelserne og indberetninger kan give et påbud om f.eks. at nedbringe udlånsvæksten i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 350. Påbuddet kan anvendes i de situationer, hvor (1)

pengeinstituttets økonomiske stilling er således forringet, at indskydernes eller investorernes interesser er udsat for fare, eller (2) der er en betydelig risiko for, at virksomhedens økonomiske stilling udvikler sig således, at pengeinstituttet mister sin tilladelse.

Basel III

Den 17. december 2009 offentliggjorde Basel Committee on Banking Supervision (Basel-Komiteen): Consultative proposals to strengthen the resilience of the banking sector (Forslaget) og anmodede om bemærkninger til Forslaget senest den 16. april 2010.

Basel-komiteen offentliggjorde et tilsvarende dokument den 26. februar 2010.

Formålet med Forslaget er at øge robustheden i banksektoren.

På baggrund af høringssvarene offentliggjorde The Group of Governors and Heads of Supervision den 26. juli 2010: Broad agreement on Basel Committee capital and liquidity reform package (Broad Agreement).

Det forventes, at regelsættet bliver færdiggjort inden udgangen af 2010.

Forslaget indeholder følgende væsentlige elementer:

1. Krav om forbedring af kvaliteten og gennemsigtigheden af kapitalgrundlaget.
2. Indførelse af en gearing ratio
3. Foranstaltninger til fremme af opbygning af kapitalstødpude i gode tider
4. Indførelse af globale minimumsstandarder for likviditet

Ad 1. Krav om forbedring af kvaliteten og gennemsigtigheden af kapitalgrundlaget

Forslaget indebærer, at kapitalgrundlaget i fremtiden vil bestå af:

1. Tier 1 Capital (kernekapital)
 - a. Aktiekapital med tillæg af ikke udlodded overskud (reserver m.v.) ("Common Equity")
 - b. Additional Going Concern Capital
2. Tier 2 (supplerende kapital).

Der opstilles i forslaget strenge kriterier for de enkelte kapitalformer.

Pengeinstitutterne skal ifølge Forslaget opfylde krav i forhold til de vægtede poster for Common Equity, Tier 1 Capital og den samlede kapital. Disse krav er dog ikke fastsat endnu, men vil blive fastsat ud fra de prøveberegninger, der er foretaget.

Common Equity skal udgøre den overvejende del af Tier 1 Capital.

Forslaget indeholder endvidere forslag til stramning og forenkling af reglerne om fradrag i kapitalen. Således foreslås det, at alle fradrag skal foretages i Tier 1 Capital.

Ifølge Forslaget er det målet, at reglerne skal træde i kraft ultimo 2012, men det fremgår også, at der vil blive indført overgangsordninger, der sikrer en gnidningsløs overgang til det nye regelsæt.

Ad 2. Indførelse af en gearing ratio

Forslaget har til formål at begrænse udvidelsen af pengeinstitutters balancer i opgangstider ved at supplere de risikobaserede solvenskrav med et simpelt mål for gearing. Ratioen vil blive beregnet i forhold de samlede eksponeringer i forhold til kapital. Eksponeringer vil omfatte alle aktiver inkl. en række ikke-balanceførte poster, herunder derivater, repoforretninger og likviditetsfaciliteter.

Der vil ikke ske en risikovægtning af aktiverne. Det drøftes fortsat, hvordan ikke-balanceførte poster skal indgå.

På baggrund af de prøveberegninger, der er foretaget vedrørende Forslaget, vil der blive taget stilling til, om gearing-ratioen skal måles i forhold til Common Equity eller Tier 1 Capital.

I henhold til Broad Agreement vil der være en relativt lang indkøringsfase for reglerne. Den 1. januar 2011 begynder "the supervisory monitoring period", hvor tilsynsmyndighederne vil fokusere på at udvikle skemaer, der kan bruges til at indberette gearing-ratioen på en konsistent måde.

Den 1. januar 2013 begynder "the parallel run period", hvor gearing-ratioen vil blive overvåget af tilsynsmyndighederne og sammenlignet med de gældende solvensregler.

Fra 1. januar 2015 skal pengeinstitutterne offentliggøre gearing-ratioen, og fra den 1. januar 2018 vil gearing-ratioen være et egentligt lovkrav.

Ad 3. Foranstaltninger til fremme af opbygning af kapitalstødpude i gode tider

De gældende solvensreglers risikobaserede tilgang gør, at solvenskravet vil have tendens til at falde i opgangsperioder, hvor risikoen opfattes som begrænset. Det giver plads til, at pengeinstitutterne kan øge kreditgivningen og derved forøge risikoen for tab. Omvendt vil kapitalkravet stige og kreditgivningen falde i nedgangsperioder, hvor risikoen opfattes som høj.

Dette kan medvirke til at mindske stabiliteten i banksektoren.

Forslaget indeholder derfor krav til opbygning af såkaldte modcykliske kapitalstødpuder i perioder med stor udlånsvækst. Begrænsninger på udbetalinger af dividender, tilbagekøb af aktier eller udbetaling af bonus skal sikre opbygning af stødpuder. Stødpuden skal ligge

over solvenskravet, og jo lavere opfyldelse af stødpudekravet, des større begrænsninger vil der være på pengeinstituttets mulighed for at foretage udbetalinger af dividender, tilbagekøb af aktier eller udbetaling af bonus.

Basel-Komiteen har den 16. juli 2010 udsendt et særligt konsultationsdokument om kapitalstødpuden i høring.

Ifølge Forslaget er det målet, at reglerne skal træde i kraft ultimo 2012, men det fremgår også, at der vil blive indført overgangsordninger, der sikrer en gnidningsløs overgang til det nye regelsæt.

Ad 4. Indførelse af globale minimumsstandarder for likviditet

Forslaget indeholder forslag til to nye kvantitative likviditetsstandarder. De to foreslåede kvantitative likviditetsstandarder er:

1. Liquidity Coverage Ratio

Dette mål indeholder krav om, at meget likvide aktiver mindst skal svare til pengeinstituttets nettoudbetalinger inden for de næste 30 kalenderdage.

Forslaget indeholder også regler om forventede udbetalinger og indbetalinger fordelt på forskellige kategorier af gæld og aktiver m.v.

Der har været tvivl om hvorvidt danske realkreditobligationer kunne medregnes til de likvide aktiver. Af Broad Agreement fremgår, at såkaldt "Level 2" likvide aktiver, inklusive realkreditobligationer kan medregnes med 85 % af værdien, idet Level 2 likvide aktiver dog samlet maksimalt må udgøre 40 % af de samlede likvide aktiver.

Ifølge Forslaget er det målet, at reglerne skal træde i kraft ultimo 2012, men det fremgår også at der vil blive indført overgangsordninger der sikre en gnidningsløs overgang til det nye regelsæt.

2. Net Stable Funding Ratio

Målet fastsætter et minimumsniveau af stabil finansiering, som instituttet skal holde. Den stabile finansiering er defineret som finansiering, der må forventes at være stabil over en etårig tidshorisont. Den stabile finansiering sættes i forhold til det likviditetskrav, som pengeinstituttets aktiver m.v. må anses for at medføre. F.eks. kræves realkreditobligationer dækket af 20 % stabil funding.

Det fremgår af Broad Agreement, at Basel-Komiteen indtil 1. januar 2018 vil gennemføre en "observation phase", hvorfor Net Stable Funding Ratio først vil være et lovkrav fra dette tidspunkt. Det må forventes, at der vil ske betydelige

ændringer i Net Stable Funding Ratio, inden denne standard bliver et lovkrav.

6.6. Tidligere aktiviteter

Max Bank er som fortsættende enhed efter Fusionen forpligtet til at videreføre aftaler indgået af Skælskør Bank.

Skælskør Bank har tidligere været aktiv indenfor ejendomsformidling. Aktiviteten blev afhændet i 2006 og videreføres i dag af Nybolig A/S. Ligeledes er udbuddet af leasingprodukter i det tidligere Skælskør Bank regi ophørt. Disse blev udbudt i samarbejde med Dansk Erhvervsfinansiering.

Baggrunden for frasalg af ejendomsformidlingsområdet samt nedlukning af udbuddet af leasingprodukter i Skælskør Bank, var ændrede markedsvilkår med deraf følgende manglende rentabelt forretningsomfang.

I henhold til overdragelsesaftalen indgået mellem Skælskør Bank og Nykredit Mægler A/S, er Banken underlagt en forpligtelse til at tilbagebetale en del af overdragelsessummen til Nykredit Mægler A/S, såfremt Banken ikke opfylder visse i overdragelsesaftalen aftalte henvisningsforpligtelser. Efter fradrag af hensættelser udgør tilbagebetalingsforpligtelsen pr. 30. juni 2010 ca. DKK 1,7 mio. Henvisningsforpligtelsen gælder frem til 1. maj 2014. Den påtagne tilbagebetalingsforpligtelse, om nogen, reduceres i takt med de henvisninger, der fører til salg i perioden 1. oktober 2009 frem til 1. maj 2014.

Banken formidler realkreditlån til private gennem Totalkredit. Banken har tidligere været aktionær i Totalkredit, men valgte i 2003 sammen med andre lokale pengeinstitutter at afhænde aktiemajoriteten i Totalkredit til Nykredit.

Banken kan blive mødt med krav vedrørende de tidligere aktiviteter, indtil sådanne krav er forældet efter gældende eller aftalte forældelsesregler.

6.7. Ekstraordinære forhold

Det vurderes ikke, at oplysningerne, der er afgivet i afsnit 6 "Forretningsoversigt" er påvirket af ekstraordinære forhold.

6.8. Patenter, licenser, industri-, handels- eller finanskontrakter og nye fremstillingsprocesser

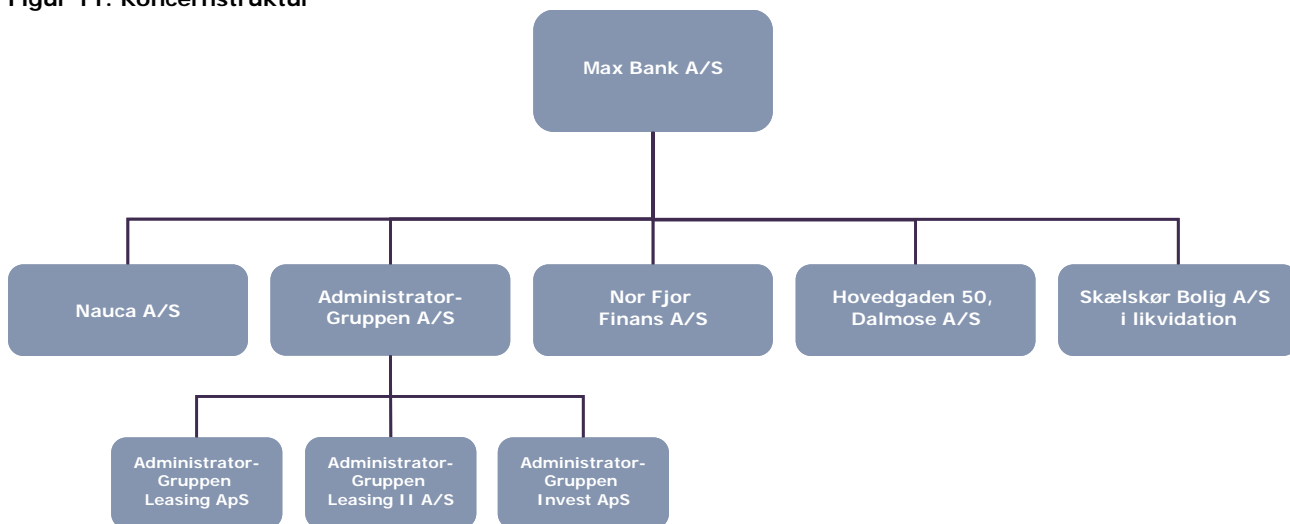
Banken er ikke afhængig af patenter, licenser, industri-, handels- eller finanskontrakter, nye forretningsprocesser eller lignende, udover de nævnte under afsnit 22 "Væsentlige kontrakter".

6.9. Grundlag for udtalelse vedr. den konkurrencemæssige situation

Prospektet indeholder ikke udtalelser om Bankens konkurrencemæssige situation bortset fra Ledelsens vurdering af visse forhold, som er nærmere beskrevet ovenfor i afsnit 6.4 "Væsentlige markeder".

7. ORGANISATIONSSTRUKTUR

Figur 11: Koncernstruktur



Kilde: Max Bank

7.1. Koncernstruktur

Max Bank A/S er moderselskab i bankkoncernen.

Max Bank har fem datterselskaber som sammen med de associerede selskaber udgør Banken.

7.2. Væsentlige datterselskaber

Nedenstående tabel viser liste over datterselskaber, som Banken ejer direkte eller indirekte pr. Prospektdatoen.

Bankens andel af kapitalen svarer til dens stemmeandel i det enkelte datterselskab.

Tabel 7: Oversigt over Max Banks datterselskaber samt disses døtre

Selskab	CVR-nummer	Ejerandel	Indregistrerings- og bopælsland	Aktivitet
Nauca A/S	30804619	100%	Danmark	Udlejning af fast ejendom
AdministratorGruppen A/S	21272442	100%	Danmark	Ejendomsadministration
AdministratorGruppen Leasing ApS	28144482	100%	Danmark	Finansiell Leasing
AdministratorGruppen Leasing II A/S	26322537	100%	Danmark	Udlejning af software
AdministratorGruppen Invest ApS	28697813	100%	Danmark	Udlejning af computer- og itudstyr mm.
Nor Fjor Finans A/S	18315386	100%	Danmark	Køb, salg, og forvaltning af værdipapirer og fast ejendom
Hovedgaden 50, Dalmose A/S	27138098	100%	Danmark	Udlejning af fast ejendom
Skælskør Bolig A/S i likvidation	19812804	100%	Danmark	Selskabet er under afvikling og uden aktivitet

Kilde: Max Bank

Table 8: Financial status for Max Banks subsidiaries and their daughters (unaudited Proforma)

Pr. 30. juni 2010 (Proforma)	Balancesum	Egenkapital	Resultat
DKK mio.			
Nauca A/S	6,9	5,9	0,1
AdministratorGruppen A/S	20,2	-1,1	-2,0
AdministratorGruppen Leasing ApS	1,1	0,1	0,0
AdministratorGruppen Leasing II A/S	1,1	0,5	0,0
AdministratorGruppen Invest ApS	2,8	0,2	0,0
Nor Fjor Finans A/S	41,7	34,3	-1,0
Hovedgaden 50, Dalmose A/S	6,1	5,9	0,0
Skælskør Bolig A/S i likvidation	1,4	1,3	0,0

Kilde: Max Bank

Max Banks tilgodehavender overfor datterselskaberne var DKK 23,6 mio. pr. 31. december 2009 og DKK 23,1 mio. pr. 30. juni 2010, mens gæld overfor datterselskaberne var DKK 2,7 mio. pr. 31. december 2009 og DKK 2,6 mio. pr. 30. juni 2010.

8. EJENDOMME, ANLÆG OG Udstyr

8.1. Ejendomme, anlægsaktiver m.v.

Banken ejede pr. 30. juni 2010 grunde og bygninger i form af investerings- og domicilejendomme for DKK 70,6 mio.

Den samlede huslejeoplygtigelse udgør pr. 30. juni 2010 DKK 117,5 mio.

Der er ingen væsentlige servitutter på ejendommene.

Lejemålene er indgået med tredjemand, bortset fra koncerninterne lejemål med datterselskabet Nauca A/S. Det er Ledelsens vurdering, at alle lejemål er indgået på markedsvilkår.

Lejepriserne er reguleret i henhold til kontrakterne, ud fra 2010 niveau.

Table 9: Ejede ejendomme

	Land	Grundareal (m ²)	Etagemeter (m ²)
Filial i Næstved Storcenter, Næstved Storcenter 18, 4700 Næstved	DK	-	327
Filial i Herlufsmagle, Helgesvej 27, 4160 Herlufsmagle	DK	601	253
Skælskør Filial og Skælskør Banks tidligere hovedkontor, Algade 18, 4230	DK	1.413	1.610
Dalmoose Filial, Dalmoose Hovedgade 50, 4230 Skælskør (Hovedgaden 50)	DK	238	238
Kalundborg Filial, Bredgade 39, 4400 Kalundborg	DK	303	573
Lager/udlejningsejendom, Næstvedvej 7, 4230 Skælskør (Nor Fjor Finans)	DK	352	734
Guldborgvænget, syv grunde (Nor Fjor Finans)	DK	5.814	-
Pigeonvænget, tre grunde (Nor Fjor Finans)	DK	2.400	-
Gråstenvænget, 45 grunde (Nor Fjor Finans)	DK	40.430	-
Sommerhus i Ljungby, Sverige	S	36.000	80
Lejlighed i Wagrain, Østrig	A		120
I alt		87.551	3.935

Kilde: Max Bank

Table 10: Lejede ejendomme

	Land	Etagemeter (m ²)	Årlig leje (DKK '000)	Lejers opsigelsesvarsel
Aquahuset, Femøvej 5, 4700 Næstved	DK	5.555	6.955	Uopsigeligt indtil 1/3-2019. Derefter 6 måneders varsel
Erhvervscenter, Ndr. Ringgade 70 C, 4200 Slagelse*	DK	4.327	3.964	Uopsigeligt indtil 1/12-2020. Herefter 12 måneders varsel
Næstved City Filial, Grønnegade 20, 4700 Næstved	DK	936	1.263	Uopsigeligt indtil 31/12-2014. Derefter 6 måneders varsel
Slagelse Filial, Fisketorvet 1, 4200 Slagelse	DK	237	404	6 måneders varsel
Vordingborg Filial, Algade 99, 4760 Vordingborg	DK	700	549	6 måneders varsel
Haslev Filial, Jernbanegade 46A, 4690 Haslev	DK	372	301	Uopsigeligt indtil 1/10-2018. Derefter 3 måneders varsel
Faxe Filial, Torvegade 1, 4640 Faxe	DK	378	341	6 måneders varsel
Sorø Filial, Holberg Arkaden 15, 4180 Sorø	DK	198	402	Uopsigeligt indtil 1/1-2014. Herefter 6 måneders varsel
Korsør Filial, Havnearkaderne 9, 4220 Korsør	DK	259	582	6 måneders varsel
Lager, Skovvej 4, 4230 Skælskør	DK	472	100	Uopsigeligt indtil 1/11-2014. Herefter 12 måneders varsel
Nytorv 10, 4200 Slagelse**	DK	204	401	6 måneders varsel
M.P. Bruuns Gade 46, 8000 Århus	DK	232	708	Uopsigeligt indtil 1/10-2011. Derefter 6 måneders varsel
Banegårdspladsen 18, 8000 Århus	DK	152	297	Uopsigeligt indtil 31/7-2012. Derefter 6 måneders varsel
Lager, Fabriksvej 26, 4700 Næstved	DK	600	309	Uopsigeligt indtil 1/5-2010. Derefter 6 måneders varsel
I alt		14.622	16.576	

* Ejendommen er ejet af Ejendomsselskabet Odense - Slagelse - Aabenraa A/S

** I forbindelse med reduktion af det lejede areal er ny lejekontrakt under udarbejdelse. Det nøjagtige antal m² og lejeudgiften kan derfor i mindre omfang forventes at forskyde sig.

Kilde: Max Bank

8.2. Miljøspørgsmål

Banken og dens datterselskaber er i besiddelse af alle nødvendige miljøtilladelser i forbindelse med drift og handel med ejendomme og grunde, og det er Ledelsens vurdering, at Banken overholder gældende miljølovgivning. Der er ingen verserende miljørelaterede forhold vedrørende Bankens aktiviteter.

9. GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER

9.1. Finansiell tilstand

På generalforsamlinger i august og september 2010 for henholdsvis Max Bank (Før Fusionen) og Skælskør Bank blev det besluttet at fusionere de to banker. Nedenfor er derfor gengivet udvalgte historiske hoved- og nøgletal for såvel Max Bank (Før Fusionen), som det fortsættende selskab, som for Skælskør Bank, som det ophørende selskab for årene 2009, 2008 og 2007 samt for perioden 1. januar – 30. juni 2010 med tilhørende sammenligningstal for 2009.

Regnskabsoplysningerne for Max Bank (Før Fusionen) for 2009 og 2008 er uddraget af den nye årsrapport for 2009 (med sammenligningstal for 2008), som er medtaget i nærværende Prospekt på side F-2 til F-82. For yderligere omtale heraf henvises til afsnit 20 "Udsteders aktiver, passiver, finansielle stilling og resultater". Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med IFRS, som godkendt af EU. Den nye årsrapport for 2009, er endnu ikke godkendt af generalforsamlingen, Regnskabsoplysningerne for Max Bank (Før Fusionen) for 2007 er uddraget af den offentliggjorte årsrapport for 2007, som er aflagt i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Regnskabsoplysningerne for Max Bank (Før Fusionen) for perioden 1. januar – 30. juni 2010 med tilhørende sammenligningstal for samme periode i 2009 er uddraget af den nye halvårsrapport for 2010, der er revideret. De indeholdte sammenligningstal for samme periode i 2009 er hverken revideret eller reviewet. Koncernregnskabet for halvåret er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34, som godkendt af EU. Det uddragne koncernregnskab for halvåret er medtaget i nærværende Prospekt på side F-83 til F-102. Anvendelse af IAS 34, som godkendt af EU, medfører, at principperne for indregning og måling i IFRS er fulgt, men at præsentationen er mere begrænset end ved aflæggelse af en fuldstændig årsrapport.

Regnskabsoplysningerne for Skælskør Bank for 2009, 2008 og 2007 er uddraget af det offentliggjorte koncernregnskab for 2009 med sammenligningstal for 2008 (korrigeret) samt årsrapporten for 2007, der alle er aflagt i overensstemmelse med IFRS, som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. Der er udsendt korrigerende/supplerende information til årsrapporten for 2009. For yderligere omtale heraf henvises til afsnit 20 "Udsteders aktiver, passiver, finansielle stilling og resultater".

Perioderegnskabet for Skælskør Bank for perioden 1. januar – 30. juni 2010 med tilhørende sammenligningstal for samme periode i 2009 (korrigeret) er uddraget af den offentliggjorte delårsrapport for 1. halvår 2010, som er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34, som godkendt

af EU. Det uddragne perioderegnskab for koncernen for perioden 1. januar – 30. juni 2010 er til brug for dette Prospekt revideret. De korrigerede sammenligningstal for samme periode i 2009 er hverken revideret eller reviewet.

Som følge af en Fondsrådsregnskabskontrolsag vedrørende periodiseringen af Skælskør Banks nedskrivninger udsendte Skælskør Bank korrigerende/supplerende information for årsrapporten for 2008 samt delårsrapporterne for 2009. For en uddybende beskrivelse af sagens indhold og talmæssige konsekvenser henvises til afsnittet 20.1 "Historiske regnskabsoplysninger".

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Regnskabsbekendtgørelsens krav herom.

Nedenstående gennemgang bør læses i sammenhæng med de offentliggjorte årsrapporter og delårsrapporter for henholdsvis Max Bank (Før Fusionen) og Skælskør Bank samt den supplerende og korrigerende information for Skælskør Bank og Max Bank (Før Fusionen). De tidligere offentliggjorte dokumenter er alle indarbejdet i nærværende prospekt ved reference, jf. Krydsreferencetabel i afsnit 20.1 "Historiske regnskabsoplysninger", mens den nye årsrapport for 2009 og det nye perioderegnskab for 1. halvår 2010 er medtaget i nærværende Prospekt på side F-2 og F-102.

9.2. Driftsresultater

MAX Bank (Før Fusionen)

Resultatopgørelsen

Der har i perioden 2007-2009 været en betydelig vækst i nettorenteindtægter som følge af øget aktivitet, lavere fundingomkostninger samt en stigning i bankens rentemarginal.

Forretningsomfanget, opgjort som summen af udlån, indlån, garantier og depotvolumen er faldet i perioden og udgjorde ved udgangen af 2009 DKK 11,4 mia. mod DKK 17,0 mia. ultimo 2007. Det er særligt investeringsområdet, der som følge af finanskrisen er reduceret.

Max Bank (Før Fusionen)'s *nettorenteindtægter* er fra 2007 til 2009 steget fra DKK 135,9 mio. til DKK 187,9 mio., svarende til en årlig vækstrate (CAGR) på 17,6 %. Udviklingen skyldes lavere fundingomkostninger samt en stigning i bankens rentemarginal.

Netto rente- og gebyrindtægter har været jævnt stigende i perioden 2007 til 2009 og er steget fra DKK 224,7 mio. til DKK 258,5 mio., svarende til en årlig stigning på 7,3 %. Der har således været nedgang i gebyrer og provisionsindtægterne, som primært skyldes et fald i indtægterne fra værdipapirhandel og depoter fra 2008 til 2009. Desuden har indtægterne været negativt påvirket af et fald i garantiprovisionerne, som bl.a. skyldes omlægning af garantier for udlandslån til udlån i egne bøger.

Kursreguleringer har været svingende over perioden og var DKK 15,8 mio. i 2007, DKK -28,0 mio. i 2008 og DKK 20,4 mio. i 2009. De positive kursreguleringer i 2007 skyldes primært investeringer i sektorejede selskaber, herunder DLR Kredit og Garanti Invest m.fl.

De negative kursreguleringer i 2008 på DKK -28 mio. og de positive kursreguleringer i 2009 på DKK 20 mio. stammer primært fra kursudsving generelt i markedet

Udgifter til personale steg fra 2007 til 2008 med 19,9 % og faldt efterfølgende fra 2008 til 2009 med -4,9 %, hvilket svarer til en årlig stigning på 6,8 % over hele perioden. Stigningen i 2008 kan primært tilskrives overenskomstmæssige stigninger i løn- og pensionsudgifter, hvorefter den gennemførte personalereduktion først slog igennem i regnskabet for 2009.

Nedskrivninger på udlån er steget fra, at der blev tilbageført hensættelser på DKK 6,5 mio. i 2007 til at der i 2008 blev nedskrevet DKK 192,5 mio. og DKK 110,9 mio. i 2009. De markante nedskrivninger skal ses i lyset af finanskrisen herunder specielt tab i forbindelse med nedlukning af investeringskreditter.

I 2009 var 17 % af nedskrivningerne fra privatområdet, mens 83 % kunne henføres til erhvervsområdet. En

væsentlig del af nedskrivningerne kunne i 2009 henføres til investeringsforretninger samt bygge- og ejendomsbranchen. For en uddybende gennemgang af nedskrivningerne henvises til afsnittet "kreditpolitik og krediteksponering".

Årets resultat efter skat var i 2007 et positivt resultat på DKK 44,7 mio., men udviklede sig til et negativt resultat på DKK -124,5 mio. i 2008, som følge af store nedskrivninger. Tabet blev i 2009 reduceret til DKK -42,1 mio. pga. en bedre drift og lavere nedskrivninger.

1. Halvår 2010

Forretningsomfanget udgjorde ved udgangen af 1. halvår 2010 DKK 11,4 mia., hvilket er lidt højere end for et år siden. Udviklingen er udtryk for et forøget aktivitetsniveau, hvor udlån pr. 30. juni 2010 udgjorde i alt DKK 4,3 mia., hvilket er ca. DKK 0,4 mia. mere end året før.

Netto renteindtægterne steg fra DKK 78,5 mio. i 1. halvår 2009 til DKK 106,2 mio. 1 halvår 2010, hvilket er en stigning på 35,3 %. Det skyldes, at Max Bank (Før Fusionen)'s renteudgifter faldt forholdsmæssigt mere end renteindtægterne, hvilket især kan tilskrives lavere udgifter til funding.

Gebyr- og provisionsindtægterne udviste i 1. halvår 2010 et fald på DKK 10,8 mio. til DKK 32,1 mio. i forhold til samme periode sidste år, hvilket primært kan tilskrives, at en række udlandslån er omlagt til lån i Max Bank (Før Fusionen). Derved rykker indtjeningen fra denne udlånsformidling fra at være en provisionsindtægt til at være en renteindtægt.

Netto rente- og gebyrindtægterne udgør således i 1. halvår 2010 DKK 134,4 mio. mod DKK 118,2 mio. året før, svarende til en stigning på 13,7 %.

Kursreguleringer var ved udgangen af 1. halvår 2010 på DKK 7,8 mio., og kan primært henføres til den generelle udvikling i aktiemarkedet.

Udgifter til personale og administration er i 1. halvår 2010 faldet med 0,7 % til DKK 97,8 mio. i forhold til samme periode året før, hvilket blandt andet kan henføres til en mindre nedgang i administrationsudgifter.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. udgjorde i 1. halvår 2010 DKK 41,9 mio., hvilket er højere end 1. halvår 2009, som var på DKK 39,0 mio. Nedskrivningerne var i 1. og 2. kvartal af 2010 henholdsvis DKK 23 mio. til DKK 19 mio., hvori der i øvrigt indgår nedskrivninger vedrørende Max Bank (Før Fusionen)'s andel af tabene i Finansiell Stabilitet (Bankpakke I) på ca. DKK 1 mio.

Resultatet efter skat for 1. halvår 2010 kan herefter opgøres til DKK -5,8 mio.

Tabel 11: Resultatoppgørelse for Max Bank (Før Fusionen)

Resultatoppgørelse	2007	2008	2009	2009	2010
Regnskabsår 1. januar - 31. december				1. halvår	1. halvår
DKK '000					
Renteindtægter	343.782	432.738	377.512	196.488	173.389
Renteudgifter	207.903	-276.673	-189.654	-118.020	-67.214
Netto renteindtægter	135.879	156.065	187.858	78.468	106.175
Udbytte af aktier m.v.	1.578	1.717	1.547	1.537	683
Gebyrer og provisionsindtægter	98.561	92.503	78.158	42.892	32.052
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	11.316	-9.951	-9.081	-4.690	-4.546
Netto rente- og gebyrindtægter	224.702	240.334	258.482	118.207	134.364
Kursreguleringer	15.799	-28.023	20.397	15.920	7.805
Andre driftsindtægter	680	29.690	16.896	8.736	9.377
Udgifter til personale og administration	-173.290	-207.755	-197.496	-98.517	-97.849
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-12.234	-13.420	-17.399	-5.768	-6.060
Andre driftsudgifter	-27	-6.679	-25.681	-12.510	-13.145
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	6.520	-192.534	-110.906	-38.985	-41.909
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder efter skat	-4.267	0	0	0	0
Resultat før skat	57.883	-178.387	-55.707	-12.916	-7.416
Skat	-13.150	53.935	13.645	4.707	1.627
Periodens resultat	44.733	-124.453	-42.063	-8.209	-5.789
Heraf minoritetsinteressers andel	0	-3.591	-5.133	-1.685	0

Note: Regnskabsoplysningerne for 2007 er udtaget af den offentliggjorte årsrapport for 2007, hvor regnskabsoplysningerne for 2009 og 2008 er udtaget af den nye årsrapport for 2009 (med sammenligningstal for 2008). Den nye årsrapport er endnu ikke godkendt af generalforsamlingen. Regnskabsoplysningerne for 1. halvår 2009 og 1. halvår 2010 er udtaget af halvårsrapporten for 2010 for koncernen (med sammenligningstal for 2009).

Kilde: Max Bank

Balancen

Bankens balance er i perioden 2007-2009 vokset fra DKK 6.939,0 mio. i ultimo 2007 til DKK 7.052,6 mio. i 2009, hvilket svare til en mindre årlig stigning på 0,8 %. Dette dækker over et fald i udlån på ca. DKK 500 mio. og en stigning i obligationsbeholdningen på ca. DKK 550 mio.

Efter et større fald i *udlånene* fra DKK 4.957,8 mio. i 2007 til DKK 4.209,6 mio. i 2008 steg de til DKK 4.434,9 mio. i 2009. Dette svarer til et årligt fald på -5,4 % i perioden. Stigningen i 2009 kan blandt andet forklares ved at en række kunder valgte at omlægge udlånslån, der var bogført som garantier, til almindelige udlån i banken.

Indlån og anden gæld steg fra DKK 3.228,4 mio. i 2007 til DKK 3.899,5 mio. i 2009, svarende til en årlig stigning på 9,9 %. Efter et fald i fra 2007 til 2008 grundet finanskrisen, steg indlån fra 2008 til 2009 hvilket fortrinsvis i er form af aftaleindlån. Obligationsgælden er som led i fundingstrategien steget i perioden

Garantier m.v. er faldet med 64,7 % fra DKK 3.134,9 mio. i 2007 til DKK 1.106,0 mio. i 2009, hvilket blandt andet skyldes, at en række kunder i 2009 omlagde deres udlånslån (bogført som garantier), til almindelige udlån i banken samt et bortfald af garantier overfor Totalkredit.

Efterstillede kapitalindskud er i perioden 2007 til 2009 steget fra DKK 525,0 mio. til DKK 604,1 mio., hvor nettobevægelsen på DKK 79,1 mio. afspejler optagelsen af Hybrid kernekapital under Kreditpakken (Bankpakke II) samt tilbagebetaling af lån som følge af optimering af kapitalstrukturen.

Egenkapitalen er faldet fra DKK 489,5 mio. i 2007 til DKK 321,0 mio., svarende til et årligt fald på -19,0 %. Den

negative udvikling skyldtes de negative resultater, som følge af øgede nedskrivninger. Forrentningen af egenkapitalen udgjorde før skat -16,3 % i 2009 mod 11,9 % i 2007.

1. Halvår 2010

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris steg fra ca. DKK 4,0 mia. til ca. DKK 4,3 mia., svarende til en stigning på 9,1 %, hvilket kan henføres til stigende aktivitetsniveau.

Indlån og anden gæld er fra 1. halvår 2009 til 1. halvår 2010 steget fra DKK 3,5 mia. til DKK 4,2 mia., svarende til en stigning på 20,3 %. Endvidere har Max Bank (Før Fusionen) mindsket gælden til kreditinstitutter og centralbanker fra DKK 1,6 mia. til DKK 0,7 mia., hvilket svarer til et fald på -55,1 %.

Garantier m.v. er i perioden 1. halvår 2009 til 1. halvår 2010 faldet fra ca. DKK 1.519,7 mio. til ca. DKK 957,0 mio., svarende til et fald på -37,0 %, hvilket primært kan tilskrives, at en række udlånslån er omlagt til lån i Max Bank (Før Fusionen).

Efterstillede kapitalindskud er steget 5,5 % til DKK 554,1 mio., hvilket afspejler optagelsen af Hybrid kernekapital under Kreditpakken (Bankpakke II) samt tilbagebetaling af lån som følge af optimering af kapitalstrukturen.

Egenkapital er pr. 30. juni 2010 opgjort til DKK 312,9 mio., hvilket er et fald på -12,2 % i forhold til samme periode året før. Den negative udvikling kan henføres til de negative resultater, som følge af øgede nedskrivninger. Forrentningen af egenkapitalen udgjorde før skat -2,3 % i 1. halvår 2010 mod -3,6 % i 1. halvår 2009.

Tablet 12: Balance for Max Bank (Før Fusionen) - Aktiver

Balance, ultimo	2007	2008	2009	2009	2010
Aktiver				1. halvår.	1. halvår
				(urev.)	
DKK '000					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	540.723	504.072	476.621	278.160	249.963
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret	350.348	156.535	176.384	316.031	328.042
Obligationer til dagsværdi	4.957.773	4.209.566	4.434.856	3.968.417	4.330.193
Obligationer til amortiseret kostpris	769.673	1.431.412	1.325.596	1.381.256	2.797.927
Aktier m.v.	0	231.183	230.187	230.876	229.324
Kapitalandele i associerede virksomheder	181.841	185.795	180.859	173.403	175.884
Immaterielle aktiver	10.826	0	0	0	0
Grunde og bygninger i alt	0	9.643	4.811	9.645	4.811
Investeringsejendomme	17.087	11.153	10.929	11.041	10.817
Domicilejendomme	0	0	0	0	0
Øvrige materielle aktiver	17.087	11.153	10.929	11.041	10.817
Aktuelle skatteaktiver	37.401	33.770	34.659	40.637	30.738
Udskudte skatteaktiver	1.692	7.500	0	7.500	0
Aktiver i midlertidig besiddelse	6.746	60.195	74.295	65.164	75.851
Andre aktiver	0	2.354	6.281	2.423	19.222
Aktiver i alt	6.938.978	7.004.175	7.052.519	6.550.067	8.344.604

Note: Regnskabsoplysningerne for 2007 er udtaget af den offentliggjorte årsrapport for 2007, hvor regnskabsoplysningerne for 2009 og 2008 er udtaget af den nye årsrapport for 2009 (med sammenligningstal for 2008). Den nye årsrapport er endnu ikke godkendt af generalforsamlingen. Regnskabsoplysningerne for 1. halvår 2009 og 1. halvår 2010 er udtaget af halvårsrapporten for 2010 for koncernen (med sammenligningstal for 2009).

Kilde: Max Bank

Table 13: Balance for Max Bank (Før Fusionen) - Passiver

Balance, ultimo Passiver	2007	2008	2009	2009 1. halvår (urev.)	2010 1. halvår
DKK '000					
Gæld					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.610.068	2.586.190	1.612.759	1.615.024	724.754
Indlån og anden gæld	3.228.357	2.858.701	3.899.478	3.470.031	4.173.959
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	500.000	500.000	500.000	2.432.719
Aktuelle skatteaktiver	0	0	0	0	0
Andre passiver	73.787	155.039	80.982	58.966	110.644
Periodeafgrænsningsposter	131	88	49	46	34
Gæld i alt	5.912.343	6.100.018	6.093.268	5.644.067	7.442.110
Hensatte forpligtelser					
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	10.420	11.840	13.410	11.840	13.410
Hensættelser til tab på garantier	1.717	4.133	20.802	12.941	22.087
Hensatte forpligtelser i alt	12.137	15.973	34.212	24.781	35.497
Efterstillede kapitalindskud					
Efterstillede kapitalindskud	525.000	525.000	604.072	525.000	554.072
Efterstillede kapitalindskud i alt	525.000	525.000	604.072	525.000	554.072
Egenkapital					
Aktiekapital	41.400	41.400	41.400	41.400	41.400
Overkurs ved emission	91.997	91.997	91.997	91.997	91.997
Opskrivningshenslæggelser	2.357	0	0	0	0
Lovpligtige reserver	2.305	0	0	2.482	2.714
Overført resultat	351.439	224.141	187.057	216.381	176.814
Minoritetsinteresser	0	5.646	513	3.960	0
Egenkapital i alt	489.498	363.184	320.967	356.220	312.925
heraf foreslået udbytte	6.210	0	0	0	0
Passiver i alt	6.938.978	7.004.175	7.052.519	6.550.067	8.344.604
Garantier m.v.	3.134.935	1.827.178	1.106.035	1.519.689	957.020

Note: Regnskabsoplysningerne for 2007 er uddraget af den offentliggjorte årsrapport for 2007, hvor regnskabsoplysningerne for 2009 og 2008 er uddraget af den nye årsrapport for 2009 (med sammenligningstal for 2008). Den nye årsrapport er endnu ikke godkendt af generalforsamlingen. Regnskabsoplysningerne for 1. halvår 2009 og 1. halvår 2010 er uddraget af halvårsrapporten for 2010 for koncernen (med sammenligningstal for 2009).

Kilde: Max Bank

Kapitalforhold

Solvensprocenten er i perioden 2007-2009 steget fra 14,5 % til 15,4 % trods store nedskrivninger. Max Bank (Før Fusionen) havde ved udgangen af 2009 en egenkapital på DKK 321,0 mio. mod DKK 489,5 mio. i 2007. Med tillæg af efterstillede kapitalindskud på i alt DKK 604 mio. samt lovmæssige fradrag udgjorde bankens basiskapital ved udgangen af 2009 DKK 835,5 mio. mod ca. DKK 1,0 mia. i 2007.

Kernekapitalsprocenten steg fra 8,1 % i 2007 til 8,8 % i 2009, efter at have været nede på 5,4 % i 2008. Der er i perioden blevet fortaget væsentlig nedbringelser af risikovægtede poster, som er faldet fra DKK 6,9 mia. i 2007 til DKK 5,4 mia. i 2009., hvilket har påvirket kernekapitalsprocenten positivt.

1. Halvår 2010

Solvensprocenten er steget siden 1. halvår 2009 fra 11,5 % til 14,0 % i 1. halvår 2010, men er faldet siden ultimo 2009, hvor solvensprocenten var 15,4 %. Egenkapital var ultimo 30. juni 2010 DKK 312,9 mio., og basiskapitalen udgjorde DKK 772,8 mio.

Solvensen er i 1. halvår 2010 påvirket negativt af det forhold, at Max Bank (Før Fusionen) i 1. halvår 2010 har førtidsindfriet ansvarlig kapital på DKK 50 mio. Solvensen trækkes endvidere ned af Max Bank (Før Fusionen)'s massive reservering af likviditet i halvåret, hvilket er sket med henblik på at stå godt rustet mod følgerne af bortfaldet af Bankpakke I pr. 30. september 2010 ved at sikre rigelig likviditet til den kommende 3-årige periode.

Kernekapitalsprocenten steg fra 5,8 % i 1. halvår 2009 til 8,3 % i 1. halvår 2010, hvilket primært skyldes en forøgelse af den hybride kernekapital.

Tabel 14: Kapitalforhold for Max Bank (Før Fusionen)

Kapitalforhold	2007	2008	2009	2009	2010
Regnskabsår 1. januar - 31. december				1. halvår	1. halvår
				(urev.)	
DKK '000					
Solvensprocent	14,5%	10,8%	15,4%	11,5%	14,0%
Kernekapitalprocent	8,1%	5,4%	8,8%	5,8%	8,3%
Kapitalsammensætning					
Kernekapital	487.140	487.637	363.029	354.784	313.903
Forslået udbytte	-6.210	0	0	0	0
Årets løbende underskud	0	-124.453	-42.063	-8.209	-5.789
Skatteaktiver	-6.746	-60.195	-74.295	-65.164	-75.851
Medregnet Hybrid kernekapital	83.680	42.124	237.050	49.661	232.263
Fradrag	0	-16.926	-5.212	-23.200	-7.250
Kernekapital efter fradrag	557.864	328.187	478.509	307.872	457.276
Supplerende kapital	425.000	296.880	300.000	280.733	250.000
Opskrivningshenlæggelser	2.357	0	0	0	0
Hybrid kapital	16.320	48.233	62.211	50.339	71.809
Fradrag i basiskapital	0	-16.926	-5.212	-23.200	-7.250
Basiskapital efter fradrag	1.001.541	656.374	835.508	615.744	771.835
Vægtede poster					
Kapitalkrav iht. Lov om finansiel virksomhed §124, stk. 1	553.785	484.302	431.415	427.818	440.695
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen	6.392.918	5.530.461	5.029.031	5.024.521	5.000.048
Vægtede poster med markedsrisiko	529.399	523.317	363.656	323.211	508.643
Vægtede poster i alt	6.922.317	6.053.778	5.392.687	5.347.732	5.508.691

Note: Regnskabsoplysningerne for 2007 er uddraget af den offentliggjorte årsrapport for 2007, hvor regnskabsoplysningerne for 2009 og 2008 er uddraget af den nye årsrapport for 2009 (med sammenligningstal for 2008). Den nye årsrapport er endnu ikke godkendt af generalforsamlingen. Regnskabsoplysningerne for 1. halvår 2009 og 1. halvår 2010 er uddraget af halvårsrapporten for 2010 for koncernen (med sammenligningstal for 2009).

Kilde: Max Bank

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat, og udgjorde DKK -295,9 mio. i 2009, mod DKK 252,8 mio. i 2007.

Pengestrømme vedrørende investeringer var negativ med DKK -27,4 mio. i 2007 og skyldes investeringer i materielle anlægsaktiver som primært kan henføres til indretning og ombygning af filialer. I 2009 udgjorde nettoinvesteringerne DKK -13,0 mio., hvilket skyldes investeringer i indretning og udbygning af nyt hovedkontor.

Pengestrømme vedrørende finansiering der omfatter ændringer i aktiekapitalen, efterstillede kapitalindskud, køb af egne aktier samt betaling af udbytte har i perioden 2007-2008 været negativ, men var i 2009 positiv med DKK 206,3 mio. I 2007 forklares den negative pengestrøm ved at der blev erhvervet egne aktier for DKK 31,9 mio.

1. Halvår 2010

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter udgjorde DKK -685,8 mio. i 1. halvår 2010, mod DKK -320,3 mio. i 1. halvår 2009. Dette kan primært henføres til en væsentlig ændring i kreditinstitutter som udgjorde DKK -1,0 mia. i 1. halvår 2010.

Pengestrømme vedrørende investeringer var negativ med DKK -4,5 mio. i 1. halvår 2010 og kan henføres til investeringer i materielle anlægsaktiver. I 1. halvår 2009 udgjorde nettoinvesteringerne DKK -12,4 mio., der skyldes investeringer i indretning og udbyg af nyt hovedkontor.

Pengestrømme vedrørende finansiering steg markant fra 1. halvår 2009 til 1. halvår 2010, hvilket skyldes en betydelig ændring i obligations- og aktiebeholdningen. I forbindelse med obligationsudstedelser har Banken placeret den overskydende likviditet primært i korte danske obligationer. Banken har udstedt obligationer under rammen for statsgarantier med Finansiell Stabilitet for at sikre likviditetsberedskabet i forbindelse med udløb af Bankpakke I.

Tabel 15: Pengestrømsopgørelse for Max Bank (Før Fusionen)

Pengestrømsopgørelse	2007	2008	2009	2009 1. halvår (urev.)	2010 1. halvår
DKK '000					
Periodens resultat før skat	57.883	-178.387	-55.707	-12.916	-7.416
Nedskrivninger på udlån	-6.520	192.534	110.906	38.985	41.909
Modtaget ej indtægtsførte gebyrer	6.773	6.954	5.281	6.227	5.575
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	11.997	13.309	17.137	5.635	5.974
Kursreguleringer, obligationer og aktier	-4.850	36.024	-15.599	-12.775	-6.407
Kursreguleringer af kapitalandele	4.267	0	0	0	0
Betalt skat, netto	-13.150	53.935	13.156	4.707	1.627
Indtjening	56.400	124.370	75.174	29.864	41.262
Ændring i udlån	-1.286.373	538.589	-341.477	195.937	57.179
Ændring i indlån	850.702	-369.656	1.040.777	611.330	274.481
Ændring i kreditinstitutter, netto	712.354	176.496	-993.280	-1.130.662	-1.039.663
Ændring i øvrige aktiver og passiver	-23.891	-77.365	-1.939	3.135	22.239
Pengestrømme vedrørende drift	252.792	268.064	-295.920	-320.260	-685.765
Køb m.v. af immaterielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0
Køb m.v. af materielle anlægsaktiver	-23.196	-5.379	-12.970	-12.390	-1.957
Salg af materielle anlægsaktiver	281	10.884	0	0	-2.551
Køb m.v. af finansielle anlægsaktiver	-4.480	0	0	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0
Pengestrømme vedrørende investeringer	-27.395	5.505	-12.970	-12.390	-4.508
Betalt udbytte	-6.210	-6.210	0	75.630	0
Ændring i obligations- og aktiebeholdning	-159.340	-932.900	127.347	0	-1.460.086
Efterstillede kapitalindskud	150.000	0	79.072	0	-50.000
Ændring i udstedte obligationer	0	500.000	0	0	1.932.719
Køb/salg af egne aktier og udbytte heraf	-31.921	-2.898	-154	1.244	-280
Ændring minoritetsinteresser som følge af ændring i	0	7.418	0	0	0
Pengestrømme vedrørende finansiering	-47.471	-434.590	206.265	76.874	422.353
Ændring i likvider	234.325	-36.651	-27.451	-225.912	-226.658
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker primo	306.398	540.723	504.072	504.072	476.621
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker ultimo	540.723	504.072	476.621	278.160	249.963

Note: Regnskabsoplysningerne for 2007 er udtaget af den offentliggjorte årsrapport for 2007, hvor regnskabsoplysningerne for 2009 og 2008 er udtaget af den nye årsrapport for 2009 (med sammenligningstal for 2008). Den nye årsrapport er endnu ikke godkendt af generalforsamlingen. Regnskabsoplysningerne for 1. halvår 2009 og 1. halvår 2010 er udtaget af halvårsrapporten for 2010 for koncernen (med sammenligningstal for 2009).

Kilde: Max Bank

Nøgletal

Overdækningen i forhold til lovkrav om likviditet har i perioden udviklet sig positivt og bankens likviditet var ultimo året 2009 opgjort til DKK 2.185 mio. mod lovens daværende krav på DKK 723 mio., hvilket primært kan henføres til låneoptagelser garanteret af Staten. Max Bank (Før Fusionen) øgede således overdækningen fra 85,2 % ved udgangen af 2007 til en overdækning på 202,0 % ultimo 2009.

Solvensprocenten var 14,5 % ultimo 2007 og faldt til 10,8 % ultimo 2008 som følge af store nedskrivninger. I 2009 forbedrede Max Bank sin solvensprocent til 15,4 % gennem tilførsel af hybrid kernekapital på DKK 204,0 mio. fra Staten.

Indtjeningen pr. omkostningskrone faldt fra 1,32 til 0,58 fra 2007 til 2008, hvilket kan henføres til et fald i indtjeningen grundet store nedskrivninger. Max Bank (Før Fusionen) har siden 2008 arbejdet med at forbedre indtjeningen blandt andet gennem stram udgiftsstyring, hvilket øgede indtjeningen pr. omkostningskrone til 0,84 ultimo 2009.

Store engagementer steg fra 2007 fra 167,6 % til ultimo 2008 239,4 %. I 2009 fokuserede Max Bank (Før

Fusionen) på at mindske andelen af store engagementer og var ultimo 2009 på 112,3 %.

1. Halvår 2010

Overdækningen i forhold til lovkrav om likviditet var ved udgangen af 1. halvår 2010 det stærkeste likviditetsberedskab nogensinde, og skyldes primært låneoptagelser garanteret af Staten som Max Bank (Før Fusionen) har foretaget for at ruste sig til situationen efter bortfaldet af Bankpakke I pr. 30. september 2010. Pr. 30. juni 2010 udgjorde overskudslikviditeten således DKK 2,7 mia., svarende til en overdækning i forhold til lovens krav på 321,9 %.

Store engagementer er i perioden 1. halvår 2009 til 1. halvår 2010 faldet fra 200,3 % til 123,5 %, og skyldes at Max Bank (Før Fusionen) har arbejdet ud fra en strategi om at mindske andelen af store engagementer.

Indtjeningen pr. omkostningskrone steg fra 0,92 til 0,95 fra 1. halvår 2009 til 1. halvår 2010, hvilket kan henføres til en mindre stigning i indtjeningen grundet mindre nedskrivninger.

Tablet 16: Nøgletal for Max Bank (Før Fusionen)

Nøgletal	2007	2008	2009	2009 1. halvår (urev.)	2010 1. halvår
Solvensprocent	14,5%	10,8%	15,4%	11,5%	14,0%
Kernekapitalprocent	8,1%	5,4%	8,8%	5,8%	8,3%
Egenkapitalforrentning før skat	11,9%	-41,7%	-16,3%	-3,6%	-2,3%
Egenkapitalforrentning efter skat	9,2%	-29,2%	-12,3%	-2,3%	-1,8%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,32	0,58	0,84	0,92	0,95
Renterisiko	4,6%	4,9%	2,3%	2,2%	2,8%
Valutaposition	1,1%	2,9%	3,8%	3,2%	4,4%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån	155,7%	155,5%	122,2%	122,0%	112,1%
Udlån i forhold til egenkapital	10,1	11,6	13,8	11,1	13,8
Periodens udlånsvækst	35,0%	-15,1%	5,4%	-5,7%	-2,4%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	85,2%	161,7%	202,0%	197,1%	321,9%
Summen af store engagementer	167,6%	239,4%	112,3%	200,3%	123,5%
Andel af tilgodehavender med nedsat rente	1,0%	4,0%	8,3%	na.	na.
Periodens nedskrivningsprocent	-0,1%	3,1%	1,9%	0,7%	0,8%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,9%	3,8%	6,0%	4,8%	6,6%
Periodens resultat pr. aktie	108,1	-291,9	-89,2	-15,8	-14,0
Indre værdi pr. aktie	1231,0	915,0	802,0	883,0	782,0
Udbytte pr. aktie	15,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Børskurs/resultat pr. aktie	24,6	-1,0	-4,0	na.	na.
Børskurs/indre værdi pr. aktie	2,16	0,33	0,45	0,41	0,40
Børskurs, ultimo perioden	532,00	299,70	360,60	360,00	311,80
Antal medarbejdere (gennemsnit)	213	231	211	211	200

Note: Regnskabsoplysningerne for 2007 er uddraget af den offentliggjorte årsrapport for 2007, hvor regnskabsoplysningerne for 2009 og 2008 er uddraget af den nye årsrapport for 2009 (med sammenligningstal for 2008). Den nye årsrapport er endnu ikke godkendt af generalforsamlingen. Regnskabsoplysningerne for 1. halvår 2009 og 1. halvår 2010 er uddraget af halvårsrapporten for 2010 for koncernen (med sammenligningstal for 2009).

Kilde: Max Bank

Skælskør Bank

Resultatopgørelsen

Der har i perioden 2007 til 2009 været en årlig vækst i nettorenteindtægten på 11,7 %, primært som følge af lavere fundingomkostninger og en lidt bedre rentemarginal. Resultaterne er væsentligt påvirket af ekstraordinære store nedskrivninger, betaling til Det Private Beredskab, negative kursreguleringer samt negativt resultat af associerede virksomheder.

Det samlede *forretningsomfang* der er summen af indlån, udlån og garantier er fra 2007 til 2009 årligt faldet med 8,2 % til DKK 4.191,5 mio.

Netto renteindtægter er i 2009 steget til DKK 108,5 mio., mod DKK 87,0 mio. i 2007, svarende til en årlig stigning på 11,7 % og skyldes primært en forbedret rentemarginal, der er steget fra 4,63 % i 2007 til 5,72 % i 2009.

Netto rente- og gebyrindtægter udgjorde DKK 152,6 mio. i 2009, mod DKK 130,2 mio. i 2007. Dette svarer til en årlig stigning på 8,3 %.

Kursreguleringer var positive i 2007 med DKK 25,7 mio., men negative med DKK -13,5 mio. og DKK -2,2 mio. i henholdsvis 2008 og 2009. De negative kursreguleringer i 2008 og 2009 skyldes primært negative kursreguleringer på aktier i begge år.

Udgifter til personale og administration udgjorde DKK 106,9 mio. i 2009, mod DKK 93,2 mio. i 2007, hvilket svarer til en årlig stigning på 7,1 %. Denne stigning kan primært henføres til øgede omkostninger i forbindelse med deltagelse i Kreditpakken (Bankpakke II), konsulentonorar i forbindelse med Finanstilsynets besøg i banken samt indretning af lejede lokaler.

Nedskrivninger på udlån er steget fra DKK 13,0 mio. i 2007 til DKK 192,7 mio. i 2009. De markante nedskrivninger skal ses i lyset af den negative konjunkturmæssige udvikling de seneste år, og kan primært henføres til en række engagementer indenfor bygge- og anlægsvirksomhed, ejendomsfinansiering samt øvrige erhverv.

Resultat efter skat er faldet betydeligt i perioden fra DKK 37,3 mio. i 2007, til DKK -81,4 mio. i 2008 og til DKK -133,3 mio. i 2009, primært som følge af en fortsat forøgelse af nedskrivninger.

1. Halvår 2010

Forretningsomfanget, opgjort som summen af udlån, indlån og garantier, er steget med DKK 102 mio. eller 2,5 % i forhold til samme tidspunkt sidste år til DKK 4.212,5 mio.

Netto renteindtægterne faldt fra DKK 50,9 mio. i 1. halvår 2009 til DKK 37,2 mio. 1 halvår 2010, hvilket er et fald på -26,9 %, og kan henføres til en faldende markedsrente samt rentenulstilling på lån af dårlig bonitet.

Gebyr- og provisionsindtægterne udgjorde DKK 22,0 mio. i 1. halvår 2010, og er således faldet med DKK 1,6 mio. i forhold til samme periode sidste år.

Netto rente- og gebyrindtægterne udgør således DKK 57,3 mio. mod DKK 77,2 mio. i samme periode i 2009, svarende til et fald på 25,9 %.

Kursreguleringer udgør DKK 6,3 mio. i 1. halvår 2010, mod DKK 9,8 mio. i 1. halvår 2009. Beløbet består af kursgevinst på obligationer på DKK 5,9 mio. og kursgevinst på aktier på DKK 1,2 mio. Derudover er der kursregulering på valuta m.v. på DKK -0,7 mio.

Udgifter til personale og administration udgør DKK 50,6 mio. mod 51,6 i samme periode i 2009. Der er i første kvartal gennemført en tilpasning af organisationen med over 20 personer. Effekten af disse tiltag er kun slået meget begrænset igennem i 2. kvartal 2010, men vil betyde en forbedring af driften i 2. halvår af 2010.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. udgør i 1. halvår 2010 DKK 32,4 mio. mod DKK 37,6 mio. i 1. halvår 2009. Halvårets nedskrivninger svarer til 1,2 % af de samlede udlån og garantier. Nedskrivningerne kan primært henføres til den fortsatte oprydning i en række engagementer inden for bygge- og anlægsvirksomhed, ejendomsfinansiering samt øvrige erhverv.

Skat af periodens resultat er i 1. halvår 2010 på DKK -77,3 mio., hvilket kan henføres til nedskrivningen af skatteaktivet på DKK -83,4 mio. som følge af Fusionen med Max Bank, idet det skattemæssige underskud ikke kan fremføres i den fortsættende enhed.

Periodens resultat efter skat for 1. halvår 2010 blev således DKK -106,8 mio., mod DKK -6,4 mio. i 1. halvår 2009.

Table 17: Resultatopgørelse for Skælskør Bank

Resultatopgørelse	2007	2008	2009	2009	2010
Regnskabsår 1. januar - 31. december				1. halvår	1. halvår
DKK '000					
Renteindtægter	150.031	186.008	178.973	90.625	72.354
Renteudgifter	-63.024	-94.141	-70.496	-39.713	-35.117
Netto renteindtægter	87.007	91.867	108.477	50.912	37.237
Udbytte af aktier m.v.	1.510	1.382	746	3.546	590
Gebyrer og provisionsindtægter	46.314	42.483	46.486	23.619	22.049
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-4.634	-4.628	-3.112	-846	-2.617
Netto rente- og gebyrindtægter	130.197	131.104	152.597	77.231	57.259
Kursreguleringer	25.706	-13.495	-2.191	9.818	6.349
Andre driftsindtægter	3.127	9.106	-242	-49	815
Udgifter til personale og administration	-93.167	-98.436	-106.936	-51.624	-50.576
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-3.016	-5.151	-7.162	-3.604	-3.322
Andre driftsudgifter	0	-3.535	-12.418	-5.780	-6.306
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-12.965	-136.524	-192.716	-37.576	-32.425
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder efter skat	-2.256	4.072	-4.866	0	-181
Resultat af aktiviteter under afvikling	0	0	114	0	-1.152
Resultat før skat	47.626	-112.859	-173.820	-11.584	-29.539
Skat	-10.333	31.501	40.483	5.154	-77.272
Periodens resultat	37.293	-81.358	-133.337	-6.430	-106.811
Heraf minoritetsinteressers andel	0	0	-727	0	0

Note: Regnskabsoplysningerne for Skælskør Bank for 2009, 2008 og 2007 er uddraget af det offentliggjorte koncernregnskab for 2009 med sammenligningstal for 2008 (korrigeret) samt årsrapporten for 2007, der alle er aflagt i overensstemmelse med IFRS. Perioderegnskabet for Skælskør Bank for 1. halvår 2009 (korrigeret) og 1. halvår 2010 er uddraget af den offentliggjorte delårsrapport for 1. halvår 2010.

Kilde: Max Bank

Balancen

Skælskør Banks balance voksede i perioden 2007 til 2009 fra DKK 2.549,3 mio. til DKK 3.313,0 mio., svarende til en årlig stigning på 14 % og kan henføres til øgede tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker samt en stigende obligationsbeholdning.

Udlån udgjorde DKK 1.926,3 mio. i 2009, mod DKK 1.865,2 mio. i 2007 og svarer til en årlig stigning på 1,6 %. Den stigende udlånsaktivitet kan overvejende forklares ved en række udlandslån der er hjemtaget og omlagt til almindelige udlån.

Indlånene er i perioden 2007 til 2009 steget fra DKK 1.474,5 mio. til DKK 1.702,9 mio., svarende til en stigning på 7,5 %.

Garantier m.v. er faldet fra DKK 1.638,2 mio. i 2007 til DKK 562,3 mio. i 2009, svarende til et årligt fald på -41,4 %. Det betydelige fald i garantier skyldes primært at en stor andel af udlandslåne er bortfaldet og omlagt til almindelige lån.

Efterstillet kapital er steget fra DKK 199,6 mio. til DKK 375,4 mio., idet der blev optaget i alt DKK 176 mio. Hybrid kernekapital i 2009. Den supplerende kapital var med til at styrket bankens kapitalgrundlag.

Egenkapitalen udgjorde ultimo 2009 DKK 127,1 mio. mod DKK 300,0 mio. i 2007. Forrentningen af egenkapitalen udgjorde før skat -105,3 % i 2009 mod 16,5 % i 2007.

1. Halvår 2010

Koncernens balance udgør ultimo 2. kvartal DKK 3.097 mio. mod sidste års DKK 2.705 mio.

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris Udlån er steget med 7,2 % fra DKK 1.848 mio. til DKK 1.982 mio., hvoraf en del af stigningen kan henføres til omlægning af udlandslån til egne bøger i 3. og 4. kvartal 2009.

Indlån og anden gæld er steget med 21,4 % fra DKK 1.451 mio. til DKK 1.762 mio.

Garantier m.v. er faldet med 42,2 % fra DKK 811 mio. til DKK 469 mio. Faldet skyldes primært fald i garantier for udlandslån, investeringskreditter og forhåndslån.

Efterstillede kapitalindskud er steget 38,3 % til DKK 275,9 mio., hvilket afspejler optagelsen af Hybrid kernekapital under Bankpakke II.

Egenkapital er faldet fra DKK 194,4 mio. til DKK 124,8 mio. Den negative udvikling kan henføres til de negative resultater, som følge af nedskrivningerne samt den faldende indtjening. Forrentningen af egenkapitalen udgjorde før skat -23,5 % i 1. halvår 2010 mod -5,8 % i 1. halvår 2009.

Table 18: Balance for Skælskør Bank - Aktiver

Balance, ultimo	2007	2008	2009	2009	2010
Aktiver				1. halvår	1. halvår
				(urev.)	
DKK '000					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	125.535	19.962	53.409	17.211	21.412
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og	64.227	134.076	442.008	194.826	102.431
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret	1.865.243	1.790.414	1.926.306	1.847.672	1.981.565
Obligationer til dagsværdi	244.831	223.030	469.889	265.770	626.903
Obligationer til amortiseret kostpris	0	0	0	0	0
Aktier m.v.	140.047	139.671	141.862	147.089	132.676
Kapitalandele i associerede virksomheder	5.146	24.218	24.603	24.218	22.937
Immaterielle aktiver	0	0	0	0	0
Grunde og bygninger i alt	62.922	59.116	61.204	64.706	59.637
Investeringsejendomme	25.121	21.821	31.629	25.743	30.316
Domicilejendomme	37.801	37.295	29.575	38.963	29.321
Øvrige materielle aktiver	12.530	21.441	17.119	18.817	14.714
Aktuelle skatteaktiver	1.946	5.704	5.867	7.270	6.283
Udskudte skatteaktiver	3.261	34.480	77.370	37.813	0
Aktiver i midlertidig besiddelse	0	3.329	15.102	18.319	20.081
Andre aktiver	23.188	66.960	75.855	58.423	107.068
Periodeafgrænsningsposter	378	415	2.434	3.009	1.215
Aktiver i alt	2.549.254	2.522.816	3.313.028	2.705.143	3.096.922

Note: Regnskabsoplysningerne for Skælskør Bank for 2009, 2008 og 2007 er uddraget af det offentliggjorte koncernregnskab for 2009 med sammenligningstal for 2008 (korrigeret) samt årsrapporten for 2007, der alle er aflagt i overensstemmelse med IFRS. Perioderegnskabet for Skælskør Bank for perioden 1. halvår 2009 (korrigeret) og 1. halvår 2010 er uddraget af den offentliggjorte delårsrapport for 1. halvår 2010.

Kilde: Max Bank

Table 19: Balance for Skælskør Bank - Passiver

Balance, ultimo Passiver	2007	2008	2009	2009 1. halvår (urev.)	2010 1. halvår
DKK '000					
Gæld					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	536.745	538.494	1.015.687	777.085	785.518
Indlån og anden gæld	1.474.450	1.498.393	1.702.903	1.451.088	1.761.813
Midlertidigt overtagne forpligtelser	0	3.861	0	1.030	5.440
Andre passiver	34.495	71.223	75.757	71.287	129.024
Periodeafgrænsningsposter	1.215	3.452	2.206	2.893	1.864
Gæld i alt	2.046.905	2.115.423	2.796.553	2.303.383	2.683.659
Hensatte forpligtelser					
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	1.427	1.427	427	427	427
Hensættelser til tab på qarantier	161	1.250	12.863	6.356	11.457
Andre hensatte forpligtelser	1.205	2.240	679	1.140	679
Hensatte forpligtelser i alt	2.793	4.917	13.969	7.923	12.563
Efterstillede kapitalindskud					
Efterstillede kapitalindskud	199.566	199.506	375.415	199.470	275.888
Efterstillede kapitalindskud i alt	199.566	199.506	375.415	199.470	275.888
Egenkapital					
Aktiekapital	37.000	36.000	72.000	36.000	153.416
Overskud ved emission	0	0	20.962	0	42.123
Opskrivningshenlæggelser	3.826	3.826	3.826	3.826	3.826
Lovpligtige reserver	0	1.816	0	1.816	0
Overført resultat	259.164	161.328	30.303	152.725	-74.553
Egenkapital i alt	299.990	202.970	127.091	194.367	124.812
heraf foreslået udbytte	7.400	0	0	0	0
Passiver i alt	2.549.254	2.522.816	3.313.028	2.705.143	3.096.922
Garantier m.v.	1.638.156	1.049.247	562.325	811.333	469.172

Note: Regnskabsoplysningerne for Skælskør Bank for 2009, 2008 og 2007 er uddraget af det offentliggjorte koncernregnskab for 2009 med sammenligningstal for 2008 (korrigeret) samt årsrapporten for 2007, der alle er aflagt i overensstemmelse med IFRS. Perioderegnskabet for Skælskør Bank for perioden 1. halvår 2009 (korrigeret) og 1. halvår 2010 er uddraget af den offentliggjorte delårsrapport for 1. halvår 2010.

Kilde: Max Bank

Kapitalforhold

Solvensprocenten er fra 2007 til 2009 steget fra 12,6 % til 15,1 %. Skælskør Bank havde ved ultimo 2009 en egenkapital på DKK 127,1 mio. mod DKK 300,0 mio. i 2007, der sammen med efterstillede kapitalindskud på DKK 203,2 mio. og hybrid kernekapital på DKK 176 mio., og således udgjorde basiskapitalen DKK 424,9 mio. i 2009.

Kernekapitalsprocenten var 7,9 % i 2009, mod 7,3 % i 2007. Det er primært tilførslen af hybrid kernekapital der har påvirket kernekapitalsprocenten positivt i 2009, efter at den i 2008 havde været 4,6 %. Desuden er de risikovægtede poster blevet reduceret væsentligt fra 2007 til 2009, og er faldet fra DKK 3.853,3 mio. til DKK 2.808,4 mio.

1. Halvår 2010

Skælskør Bank fik i foråret 2010 en midlertidig dispensation fra Finanstilsynet, der tillod Skælskør Bank at medregne en større del af den hybride kernekapital i solvensen end reglerne umiddelbart tilsiger. Dispensationen var gældende indtil konvertering af dele af den hybrid kernekapital til aktiekapital. Dispensationen bortfaldt i forbindelse med konverteringen af dele af den hybride kernekapital til aktiekapital den 20. april 2010.

Nedskrivningen af skatteaktivet har ingen effekt på opgørelsen af bankens solvens eller kapitalgrundlag, idet dette fradrages ved opgørelsen af kernekapital respektiv basiskapital.

Solvensprocenten er steget fra 10,6 % ultimo 1. halvår 2009 til 14,6 % ultimo 1. halvår 2010. Egenkapital var ultimo 30. juni 2010 DKK 124,8 mio., og basiskapitalen udgjorde DKK 394,4 mio.

Kernekapitalsprocenten steg fra 5,3 % i 1. halvår 2009 til 7,3 % i 1. halvår 2010, hvilket primært skyldes en forøgelse af den hybride kernekapital.

Tabel 20: Kapitalforhold for Skælskør Bank

Kapitalforhold	2007	2008	2009	2009	2010
Regnskabsår 1. januar - 31. december				1. halvår	1. halvår
				(urev.)	
DKK '000					
Solvensprocent	12,6%	9,1%	15,1%	10,6%	14,6%
Kernekapitalprocent	7,3%	4,6%	7,9%	5,3%	7,3%
Kapitalsammensætning					
Kernekapital	296.164	199.144	256.602	196.970	227.798
Fradrag	-13.269	-53.626	-210.919	-44.244	-107.022
Medregnet Hybrid kernekapital	0	0	176.000	0	76.400
Kernekapital efter fradrag	282.895	145.518	221.683	152.726	197.176
Medregnede efterstillede kapitalindskud	199.566	164.665	203.241	152.726	197.388
Opskrivningshenslæggelser	3.826	0	0	0	0
Regulering i øvrigt	0	0	0	0	0
Basiskapital før fradrag	486.287	310.183	424.924	305.452	394.564
Fradrag	-2.607	-19.147	-212	-212	-212
Basiskapital efter fradrag	483.680	291.036	424.712	305.240	394.352
Vægtede poster					
Kapitalkrav iht. Lov om finansiel virksomhed §124, stk. 1		255.230	224.669	224.669	216.282
Vægtede aktiver og ikke-balanceførte poster	3.578.810	2.818.639	2.517.884	2.517.884	2.508.470
Vægtede poster med markedsrisiko	274.504	371.739	290.474	290.474	195.053
Vægtede poster i alt	3.853.314	3.190.378	2.808.358	2.808.358	2.703.523

Note: Regnskabsoplysningerne for Skælskør Bank for 2009, 2008 og 2007 er uddraget af det offentliggjorte koncernregnskab for 2009 med sammenligningstal for 2008 (korrigeret) samt årsrapporten for 2007, der alle er aflagt i overensstemmelse med IFRS. Regnskabsoplysningerne 1. halvår 2009 (korrigeret) og 1. halvår 2010 er uddraget af den offentliggjorte delårsrapport for 1. halvår 2010.

Kilde: Max Bank

Pengestrømme

Pengestrømme vedrørende drift udgjorde DKK -63,2 mio. i 2007, DKK -20,9 mio. i 2008 og DKK 307,1 mio. i 2009. Den positive pengestrøm fra driften i 2009 er en konsekvens af en øgede gæld til kreditinstitutter, som er steget fra DKK 538 mio. i 2008 til DKK 1015 mio. i 2009.

Pengestrømme vedrørende investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver, virksomheder og værdipapirer og udgjorde DKK -19,1 mio. i 2007, DKK -9,5 mio. i 2008 og DKK -5,9 mio. i 2009. Disse negative pengestrømme kan hovedsageligt forklares ved køb af materielle aktiver som indretning af filialen i Slagelse samt byggemodning af grunde på Guldagergaard i 2007 samt køb af finansielle aktiver som blandt andet købet af 49 % af selskabet H & N Invest.

Pengestrømme vedrørende finansiering var DKK 82,2 mio. i 2007, DKK -14,0 mio. i 2008 og DKK 237,0 mio. i 2009. De positive pengestrømme i 2007 og 2009 kan henføres til efterstillede kapitalindskud på DKK 100,0 mio. og DKK 175 mio. i henholdsvis 2007 og 2009 samt en aktieemission i 2009 på DKK 57,0 mio.

1. Halvår 2010

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter udgjorde DKK -574,6 mio. i 1. halvår 2010, mod DKK -106,7 mio. i 1. halvår 2009. Dette kan primært henføres til en betydelig nedbringelse af gæld til kreditinstitutter samt ændringer i øvrige aktiver og passiver.

Pengestrømme vedrørende investeringer var positiv med DKK 3,7 mio. i 1. halvår 2010 og kan henføres til salg af finansielle anlægsaktiver. I 1. halvår 2009 udgjorde nettoinvesteringerne DKK -0,9 mio., der skyldes investeringer i inventar.

Pengestrømme vedrørende finansiering var i 1. halvår 2010 på DKK 5,0 mio., og skyldes et mindre salg af egne aktier samt en afledt effekt af konvertering af statens hybride kernekapital til aktiekapital. I 1. halvår 2009 var pengestrømmen DKK -14,6 mio. og kan henføres til udbetalt udbytte samt negativ kursgevinst ved køb og salg af egne aktier.

Tabel 21: Pengestrømsopgørelse for Skælskør Bank

Pengestrømsopgørelse	2007	2008	2009	2009 1. halvår (urev.)	2010 1. halvår
DKK '000					
Periodens resultat før skat	47.626	-112.859	-173.820	-11.584	-29.539
Nedskrivninger på udlån	12.965	136.524	192.716	37.576	32.425
Betalte ej indtægtsførte gebyrer	5.918	6.616	6.296	5.932	5.937
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3.016	5.129	7.151	3.604	3.322
Gevinst/tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver	-3.329	-9.421	-359	0	-254
Værdiregulering, investeringsejendomme	0	-7.650	-4.468	-2.000	0
Urealiserede kursreguleringer af værdipapirer	-14.103	23.748	18.382	-4.543	11.833
Urealiserede kursreguleringer af kapitalandele	2.256	-4.072	4.866	0	181
Ikke-betalte renter	6.658	11.008	8.040	6.979	20.334
Øvrige ikke-betalte driftsposter	139	1.586	2.751	1.871	1.329
Betalt skat, netto	-14.252	-9.264	-7.832	-2.884	-26
Ændring i udlån	-356.227	-49.058	-320.405	-95.612	-93.593
Ændring i indlån	100.331	19.517	192.158	-56.973	58.807
Ændring i kreditinstitutter, netto	216.660	-6.832	468.608	258.378	-229.170
Ændring i øvrige aktiver og passiver	-70.848	-25.890	-86.967	-34.013	-356.162
Pengestrømme vedrørende drift	-63.190	-20.918	307.117	106.731	-574.576
Køb m.v. af immaterielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0
Køb m.v. af materielle anlægsaktiver	-25.406	-15.231	-2.065	-1.032	-663
Salg af materielle anlægsaktiver	13.985	22.664	1.972	139	1.569
Køb m.v. af finansielle anlægsaktiver	-7.652	-17.160	-11.096	0	-1.452
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	217	5.272	0	4.201
Pengestrømme vedrørende investeringer	-19.073	-9.510	-5.917	-893	3.655
Aktieemission	0	0	56.962	0	102.577
Betalt udbytte	-7.400	-7.400	0	-10.000	0
Efterstillede kapitalindskud	100.000	0	176.000	-109	-99.527
Køb/salg af egne aktier og udbytte heraf	-10.377	-6.552	4.079	-4.460	1.961
Pengestrømme vedrørende finansiering	82.223	-13.952	237.041	-14.569	5.011
Ændring i likvider	-40	-44.380	538.241	91.269	-565.910
Likvider primo	179.224	179.184	134.804	134.804	673.045
Likvider ultimo	179.184	134.804	673.045	226.073	107.135
Likvide beholdninger					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	125.535	19.962	53.409	9.983	21.412
Værdipapirer med løbetid under 3 måneder	628	553	196.000	21.264	85.091
Tilgodehavender hos kreditinstitutter med løbetid under 3 måneder	53.021	114.289	423.636	194.826	632
Likvider ultimo	179.184	134.804	673.045	226.073	107.135

Note: Regnskabsoplysningerne for Skælskør Bank for 2009, 2008 og 2007 er udtaget af det offentliggjorte koncernregnskab for 2009 med sammenligningstal for 2008 (korrigeret) samt årsrapporten for 2007, der alle er aflagt i overensstemmelse med IFRS. Perioderegnskabet for Skælskør Bank for perioden 1. halvår 2009 (korrigeret) og 1. halvår 2010 er udtaget af den offentliggjorte delårsrapport for 1. halvår 2010.

Kilde: Max Bank

Nøgletal

Der har i perioden 2007 til 2009 været en væsentlig stigning i nøgletallet *overdækningen i forhold til lovkrav om likviditet*, som er steget fra 35,2 % i 2007 til 212,0 % i 2009. Denne udvikling skyldes en styrkelse af bankens likviditet i form af øget indlån og øget gæld til kreditinstitutter m.v.

Solvensprocenten var 12,6 % ultimo 2007 og faldt til 9,1 % ultimo 2008 på grund af store nedskrivninger i 2008. I 2009 forbedrede Skælskør Bank sin solvensprocent til 15,1 % gennem tilførsel af hybrid kernekapital på DKK 124,5 mio. fra Staten.

Indtjening pr. omkostningskrone faldt i Skælskør Bank i perioden 2007 og 2009 fra 1,44 til 0,46, hvilket kan henføres til et fald i indtjeningen primært på grund af faldende indtjening og store nedskrivninger.

Store engagementer steg ultimo 2007 fra 134,0 % til ultimo 2008 til 203,0 %. Stigningen i andelen af store

engagementer skyldes primært ændringer i Skælskør Banks basiskapital, som følge af underskuddet i 2008. Skælskør Bank har i 2009 forbedret basiskapitalen og var ultimo 2009 på 94,5 %.

1. Halvår 2010

Overdækningen i forhold til lovkrav om likviditet er ultimo 1. halvår 2010 på 157,4 %, hvilket er en stigning fra 106,4 % året før, og kan primært henføres til låneoptagelser garanteret af Staten.

Store engagementer er i perioden 1. halvår 2009 til 1. halvår 2010 faldet fra 189,8 % til 133,5 %, og skyldes at Skælskør Bank har arbejdet med at mindske andelen af store engagementer.

Indtjeningen pr. omkostningskrone er faldet fra 0,88 til 0,68 fra 1. halvår 2009 til 1. halvår 2010, hvilket kan henføres til et fald i indtjeningen grundet faldende markedsrente samt rentenudstilling på lån af dårlig bonitet.

Tabel 22: Nøgletal for Skælskør Bank

Nøgletal	2007	2008	2009	2009	2010
				1. halvår (urev.)	1. halvår
Solvensprocent	12,6%	9,1%	15,1%	10,6%	14,6%
Kernekapitalprocent	7,3%	4,6%	7,9%	5,3%	7,3%
Egenkapitalforrentning før skat	16,5%	-44,9%	-105,3%	-5,8%	-23,5%
Egenkapitalforrentning efter skat	12,9%	-32,4%	-80,8%	-3,2%	-84,8%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,44	0,54	0,46	0,88	0,68
Renterisiko	1,1%	5,1%	1,6%	1,4%	3,4%
Valutaposition	41,1%	152,2%	59,2%	145,0%	28,2%
Valutarisiko	0,1%	0,2%	0,1%	2,0%	0,0%
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån	128,7%	129,9%	130,2%	139,9%	128,7%
Udlån i forhold til egenkapital	6,2	8,8	15,2	9,5	9,5
Periodens udlånsvækst	22,1%	-4,0%	7,6%	3,2%	2,9%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	35,2%	39,4%	212,0%	106,4%	157,4%
Summen af store engagementer	134,0%	203,0%	94,5%	189,8%	133,5%
Andel af tilgodehavender med nedsat rente	0,4%	3,9%	8,6%	6,2%	11,8%
Periodens nedskrivningsprocent	0,4%	4,6%	6,9%	1,3%	1,2%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,9%	5,3%	10,9%	6,6%	10,8%
Periodens resultat pr. aktie	20,9	-47,1	-51,1	-3,7	-19,1
Indre værdi pr. aktie	170,0	120,0	36,0	115,0	27
Udbytte pr. aktie	4,0	0,0	0,0	0,0	0
Børskurs/resultat pr. aktie	11,8	-2,0	-0,7	-15,7	-2,7
Børskurs/indre værdi pr. aktie	1,5	0,8	1,0	0,5	0,4
Børskurs, ultimo perioden	246,0	92,0	36,0	59,0	11,3
Antal medarbejdere (gennemsnit)	110	113	110	110	86

Note: Regnskabsoplysningerne for Skælskør Bank for 2009, 2008 og 2007 er udtaget af det offentliggjorte koncernregnskab for 2009 med sammenligningstal for 2008 (korrigeret) samt årsrapporten for 2007, der alle er aflagt i overensstemmelse med IFRS. Perioderegnskabet for Skælskør Bank for perioden 1. halvår 2009 (korrigeret) og 1. halvår 2010 er udtaget af den offentliggjorte delårsrapport for 1. halvår 2010.

Kilde: Max Bank

9.2.1. Væsentlige begivenheder

Siden 30. juni 2010 er der ikke indtrådt usædvanlige eller ekstraordinære begivenheder udover den planlagte fusion mellem Max Bank (Før Fusionen) og Skælskør Bank som blev endelig vedtaget på Max Bank (Før Fusionen)'s ekstraordinære generalforsamling den 3. september 2010. For en yderligere uddybning af fusionen og Bankens aktuelle situation henvises til afsnit 5.2 "Aktuel situation".

9.2.2. Statslige, økonomiske, skattemæssige, monetære og politiske initiativer

Der henvises til afsnit 6.5 "Regulatoriske forhold".

10. KAPITALRESSOURCER

10.1. Kapitalforhold

Nedenstående er vist elementerne i Bankens kerne- og basiskapital, de vægtede poster og de deraf følgende kerne og solvensprocenter.

Tablet 23: Kapitalforhold for Banken (ureviderede Proformata)

Kapitalforhold	2009	2010
Regnskabsår 1. januar - 31. december	(proforma)	1. halvår (proforma)
DKK '000		
Solvensprocent	15,3%	14,3%
Kernekapitalprocent	9,1%	8,4%
Kapitalsammensætning		
Kernekapital	456.185	530.488
Forslået udbytte		
Årets løbende underskud		-112.601
Skatteaktiver	-74.295	-75.851
Medregnet Hybrid kernekapital	380.502	348.964
Fradrag	-4.811	-4.811
Kernekapital efter fradrag	757.581	686.189
Supplerende kapital	499.458	449.458
Opskrivningshenslæggelser		
Hybrid kapital	0	31.538
Fradrag i basiskapital		
Basiskapital efter fradrag	1.257.039	1.167.185
Vægtede poster		
Kapitalkrav iht. Lov om finansiel virksomhed §124, stk. 1	656.084	655.389
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen	7.546.915	7.488.668
Vægtede poster med markedsrisiko	654.130	703.696
Vægtede poster i alt	8.201.045	8.192.364

Kilde: Max Bank

Bankens reduktion af solvensprocenten er primært en konsekvens af reduktion af basiskapitalen efter fradrag. Basiskapitalen efter fradrag er fra 31. december 2009 til 30. juni 2010 negativt påvirket af løbende tab på driften.

Pr. 30. juni 2010 havde Max Bank (Før Fusionen) en solvens på 14,0 % og Skælskør Bank havde en solvens på 14,6 % inden Fusionen. Max Bank (Før Fusionen) havde opgjort et individuelt solvensbehov på 9,3 % og Skælskør Bank et individuelt solvensbehov på 13,5 %.

Solvensbehov

Bankens individuelle solvensbehov er 30. juni 2010 opgjort til 10,4 %. Solvensbehovet skal ses i forhold til Bankens faktiske solvensprocent på 14,3 %. Solvensbehovet på 10,4 % svarer til et opgjort kapitalbehov på DKK 835,6 mio.

Det individuelle solvensbehov er opgjort med udgangspunkt i Max Banks beregningsmetode og med hensynstagen til positioner og risici identificeret af de respektive banker pr. 30. juni 2010.

Kapitalbehovet fordeler sig på fire risikoområder: kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko og øvrige forhold, hvor kapital til dækning af kreditrisiko tegner sig for den væsentligste andel. Modellen tager udgangspunkt i et kapitalbehov på DKK 0, som herefter opbygges ved at vurdere de risici, som Banken er eksponeret overfor ud fra

et princip om, at kapitalbehovet skal kunne dække usandsynlige, men dog ikke utænkelige negative begivenheder.

I opgørelsen har man forsøgt at anlægge en konservativ betragtning idet blandt andet integrationsrisikoen er indregnet. I beregningen indgår til eksempel de forestående fusionsomkostninger samt øgede risici i relation til kontrolmiljø og operationelle risici, mens mulige synergieffekter af Fusionen er udeladt.

Kreditrisici

Kreditrisici er Bankens største risikoområde. Kapitalbehovet til dækning af kreditrisici er opgjort dels ud fra Finanstilsynets vejledende stressniveau på 4,27 i nedskrivningsprocent for gruppe III institutter og dels ved vurdering af yderligere behov for kapital til dækning af koncentrationsrisici. Herudover er der lagt vægt på det af henholdsvis Max Bank (Før Fusionen) og Skælskør Bank særskilt opgjorte solvensbehov pr. 30. juni 2010 til dækning af kreditrisici.

Under yderligere behov for kapital til dækning af koncentrationsrisici er det særlig Bankens andel af svage engagementer, som giver anledning til kapitalreservation. Herudover indgår i mindre omfang kapitalbehov til dækning af erhvervsræssig koncentration og koncentration af sikkerheder.

Markedsrisici

I opgørelsen af kapitalbehov til dækning af markedsrisici indgår Bankens beholdning af obligationer, aktier, valuta og afledte finansielle instrumenter samt øvrige kursreguleringer.

Det opgjorte kapitalbehov til dækning af markedsrisici kan primært henføres til stresstest af renterisiko på Bankens fastforrentede obligationsbeholdning og aktiebeholdning.

Obligationsbeholdningen består fortrinsvis af realkreditobligationer med løbetid på under 1 år, mens størstedelen af aktiebeholdningen består af sektoraktier i bl.a. DLR og garanti Invest.

Operationelle risici

Under operationelle risici afsættes kapital til dækning af risiko som følge af tab foranlediget af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, retslige risici m.v.

Kapitalbehovet allokeres med udgangspunkt i basisindikatormetoden i kapitaldækningsbekendtgørelsen § 54. Der er ved opgørelsen af solvensbehovet pr. 30. juni 2010 tillagt et yderligere behov til dækning af eventuelle operationelle risici i overgangsperioden frem til Fusionen mellem Max Bank og Skælskør Bank i praksis kan anses for endelig gennemført.

Andre risici

Under andre risici, som udgør en mindre del af Bankens kapitalbehov, indgår vurdering af kapital til dækning af vækst i forretningsvolumen, strategiske risici, omdømmerisici, likviditetsrisici samt øvrige relevante risici. Der er i opgørelsen af solvensbehovet pr. 30. juni 2010 taget højde for omkostninger til gennemførelse af Fusionen mellem Max Bank og Skælskør Bank, mens forventede synergieffekter er udeladt.

Solvensbuffer

Bankens solvens er pr. 30. juni 2010 opgjort til 14,3 % (Proforma). Efter kapitaludvidelsen vil Banken have en solvens på henholdsvis 15,0 % ved minimumstegningen og 15,6 % ved maksimumstegningen. Dette vil således resultere i en solvensoverdækning på minimum 4,6 procentpoint og maksimum 5,2 procentpoint over det individuelt beregnede solvensbehov.

Banken lægger vægt på at have en solid solvensoverdækning, og fremadrettet stræber Banken efter konstant at have en betryggende solvensbuffer, som er markedskonform i forhold til udlånsporteføljen.

Derudover skal bestyrelse og direktion endvidere løbende vurdere, hvorvidt basiskapitalen er tilstrækkelig til at understøtte kommende aktiviteter. Denne vurdering er en del af den generelle fastlæggelse af solvensbehovet. Ledelsen vurderer derfor løbende hvert år, hvordan vækstforventningerne påvirker opgørelsen af solvensbehovet.

Banken opgør løbende en solvensbuffer, som udgør forskellen mellem den aktuelle solvensprocent og det individuelt beregnede solvensbehov. Solvensbufferen er beregnet til et niveau omkring DKK 150 mio., hvortil skal lægges nettoprovenuet af aktieemissionen, således at solvensbufferen efter emission kan beregnes til et niveau omkring DKK 245 mio.

10.2. Kort og langsigtede kapitalressourcer

Efter Fusionen er Bankens kapitalressourcer sammensat af kapitalressourcerne i Max Bank (Før Fusionen) og Skælskør Bank.

Status på Bankens kapitaliserings- og gældssituation fremgår af tabellen herunder:

Tablet 24: Bankens kapitaliserings- og gældssituation(ureviderede Proformata)

	2009	1. halvår 2010
DKK mio.		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.628	1.510
Indlån og anden gæld	5.602	5.936
Udstedte obligationer	500	2.438
Efterstillede kapital	880	830
Egenkapital	454	418
Kapital i alt	10.065	11.132
Hensættelser	48	48
Andre passiver	155	242
Passiver i alt	10.268	11.422

Kilde: Max Bank

Udover indlån baserer Max Bank efter sammenlægningen pr. 30. juni 2010 sin finansiering på en kombination af hybrid kernekapital, ansvarlige lån, obligationsudstedelser og kreditinstitutter. Endvidere har Banken derudover til sin rådighed en række ikke committede lån og øvrige lånemuligheder.

De efterstillede lån udgøres af 11 faciliteter:

Tabel 25: Efterstillede lån

Type	DKKm	Type	Udløbsdato	Note
Ansvarlige lån				
Hybridkapital, Bankpakke II	204,1	Fast		1
Hybridkapital, Bankpakke II	24,9	Fast		2
Hybridkapital	100,0	Variabel		3
Hybridkapital	51,5	Fast		4
Ansvarligt lån	100,0	Variabel	30-09-2014	5
Ansvarligt lån	25,0	Variabel	14-11-2014	6
Ansvarligt lån	74,5	Variabel	30-10-2015	7
Ansvarligt lån	50,0	Variabel	03-12-2015	8
Ansvarligt lån	50,0	Variabel	03-12-2015	9
Ansvarligt lån	100,0	Variabel	01-05-2015	10
Ansvarligt lån	50,0	Variabel	01-05-2015	11
Ansvarlige lån i alt	830,0			

Kilde: Max Bank

Hybrid kernekapital fra Staten under Kreditpakken (Bankpakke II) udgør i alt DKK 229,0 mio. Dette beløb er opdelt i 2 lån med hver to trancher:

(1): Hybrid kernekapital under Kreditpakken (Bankpakke II) udstedt i august 2009 med en rente der for nærværende udgør 11,69 % p.a. Lånene er opdelt i to trancher, hvor tranche 1 udgør DKK 116,6 mio. og tranche 2 DKK 87,5 mio. Lånene har en uendelig løbetid med mulighed for førtidsindfrielse under forudsætning af at betingelserne i § 132, stk. 4 (nu stk. 6) i Lov om Finansiell Virksomhed er opfyldt, og tidligst i 2012. Tranche 1 er kapitalbeviser, som Banken i visse tilfælde har ret til at forlange konverteret til aktier i Banken. Tranche 2 er kapitalbeviser, som Banken i visse tilfælde har ret til at forlange konverteret til aktier i Banken, og som Banken tillige har pligt til at lade konvertere til aktier i Banken i overensstemmelse med lov om statslig kapitalindskud i kreditinstitutter. Når Bankens mulighed for at forlange kapitalbeviserne konverteret bortfalder i 2014 falder renten til 11,29 % p.a. Lånene indeholder bestemmelser om at rentesatsen vil kunne forhøjes i forhold til fremtidige udbyttebetalinger. De nærmere vilkår og bestemmelser er bilagt Bankens vedtægter.

(2): Hybrid kernekapital under Kreditpakken (Bankpakke II) udstedt i december 2009 med en rente der for nærværende udgør 11,51 % p.a. Lånet har en uendelig løbetid med mulighed for førtidsindfrielse under forudsætning af at betingelserne i § 132 stk. 4 (nu stk. 6) i Lov om Finansiell Virksomhed er opfyldt og tidligst i 2012. Banken har i visse tilfælde ret til at forlange kapitalbeviserne konverteret til aktier i Banken og Banken har tillige pligt til at lade kapitalbeviserne konvertere til aktier i Banken i overensstemmelse med Lov om Statsligt Kapitalindskud i kreditinstitutter. Når Bankens mulighed for at forlange kapitalbeviserne konverteret bortfalder 2014 falder renten til 11,11 % p.a. Lånene

indeholder bestemmelser om at rentesatsen vil kunne forhøjes i forhold til fremtidige udbyttebetalinger. De nærmere vilkår og bestemmelser er bilagt Bankens vedtægter.

Endvidere har Banken to hybride lån, der ikke relaterer sig til Kreditpakken (Bankpakke II):

(3): Hybrid kernekapital udstedt i maj 2006 med uendelig løbetid men med mulighed for førtidig indfrielse 1. maj 2016. Kapitalbeviserne forrentes frem til 1. maj 2016 med variabel rente på 3 mdr. CIBOR+1,85 %. Herefter forrentes kapitalbeviserne med variabel rente på 3 mdr. CIBOR+2,85 %.

(4): Hybrid kernekapital udstedt i december 2009. Kapitalbeviserne har en uendelig løbetid og kan ikke kræves tilbagebetalt helt eller delvist. Banken kan tidligst i 2014 indfri lånet helt eller delvist. Lånet forrentes med en fast årlig rente på 12,0 %.

Endelig har Banken 7 ansvarlige lån:

(5): Ansvarlig kapital udstedt i juni 2006, der forfalder til indfrielse i september 2014. Lånet kan førtidsindfries efter 5 år. Lånet forrentes med variabel rente på 6 mdr. CIBOR+1,20 % indtil september 2011. Herefter forrentes lånet med variabel rente på 6 mdr. CIBOR+2,70 % frem til udløb.

(6): Ansvarlig kapital udstedt i november 2006, der forfalder til indfrielse i november 2014. Lånet kan førtidsindfries efter 5 år. Lånet forrentes med variabel rente på 6 mdr. CIBOR+1,25 % indtil november 2011. Herefter forrentes lånet med variabel rente på 6 mdr. CIBOR+2,75 %.

(7): Ansvarlig kapital EUR 10 mio. udstedt i oktober 2005, der forfalder til indfrielse i oktober 2015. Lånet kan førtidsindfries efter 5 år. Lånet forrentes med variabel rente på 6 mdr. EURIBOR+1,35 % indtil oktober 2010. Herefter forrentes lånet med variabel rente på 6 mdr. EURIBOR+2,85 % indtil oktober 2013. Herefter forrentes lånet med en variabel rente på 6 mdr. EURIBOR+3,10 %.

(8): Ansvarlig kapital udstedt i december 2007, der forfalder til indfrielse i december 2015. Lånet kan førtidsindfries efter 5 år. Lånet forrentes med variabel rente på 6 mdr. CIBOR+1,20 % indtil december 2012. Herefter forrentes lånet med variabel rente på 6 mdr. CIBOR+2,70 % frem til udløb.

(9): Ansvarlig kapital udstedt i december 2007, der forfalder til indfrielse i december 2015. Lånet kan førtidsindfries efter 5 år. Lånet forrentes med variabel rente på 6 mdr. CIBOR + 1,20 % indtil

december 2012. Herefter forrentes lånet med variabel rente på 6 mdr. CIBOR+2,70 %.

(10): Ansvarlig kapital udstedt i maj 2007, der forfalder til indfrielse i maj 2015. Lånet kan førtidsindfries efter 5 år. Lånet forrentes med variabel rente på 3 mdr. CIBOR+1,15 % indtil maj 2012. Herefter forrentes lånet med variabel rente på 3 mdr. CIBOR+2,65 % frem til udløb.

(11): Ansvarlig kapital udstedt i maj 2007, der forfalder til indfrielse i maj 2015. Lånet kan førtidsindfries efter 5 år. Lånet forrentes med variabel rente på 3 mdr. CIBOR+1,15 % i perioden indtil maj 2012. Herefter forrentes lånet med variabel rente på 3 mdr. CIBOR+2,65 %.

Alle 11 lån på i alt nom. DKK 830,0 mio. medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen med sit fulde beløb.

Max Banks seniorfinansiering på samlet DKK 4,0 mia. består pr. 30. juni 2010 af såvel obligationsudstedelser på DKK 3,3 mia. og øvrige lånefaciliteter på DKK 700 mio.

I løbet af det seneste år er passivfordelingen ændret, idet gæld til kreditinstitutter gradvist er mindsket. Samtidig er låneoptagelser i form af obligationslån øget. Den kraftige stigning i obligationsudstedelser fra 31. december 2009 til 30. juni 2010 relaterer sig til udstedelser under den individuelle statsgaranti.

Max Bank (Før Fusionen) indgik 15. januar 2010 en aftale med Finansiell Stabilitet om en beløbsmæssig ramme på DKK 3,1 mia. indenfor hvilken Max Bank (Før Fusionen) kan opnå statsgaranti på låneudstedelser i form af seniorkapital. Denne ramme er den 29. juni 2010 forhøjet med den af Skælskør Bank ansøgte ramme på DKK 1,4 mia. og er endelig godkendt, idet Finansiell Stabilitets krav om Fusionens gennemførelse nu er opfyldt. Aftalen med Finansiell Stabilitet om individuel statsgaranti løb oprindeligt frem til udgangen af juni 2010, men pr. 29. juli 2010 blev fristen forlænget således, at det er muligt at udnytte rammen frem til 31. december 2010 hvorved rammen på DKK 1,4 fortsat er disponibel.

Den samlede ramme udgør herefter DKK 4,5 mia. Pr. Prospektdatoen har Banken foretaget udstedelser på DKK 3,1 mia. under disse garantirammer.

De øvrige seniorlånemuligheder består af bilaterale og syndikerede lån med andre finansielle institutioner, hvoraf ca. halvdelen er korte likviditetsfaciliteter, mens den anden halvdel er faciliteter med løbetid frem til 2012.

Bankpakke I giver endvidere mulighed for at benytte en række lånefaciliteter i Nationalbanken bl.a. belåning af overskydende solvens og ikke likvide værdipapirer. Bestemmelserne giver Banken mulighed for en yderligere likviditetsreserve i Nationalbanken.

Max Bank (Før Fusionen) har ikke benyttet sig af muligheden, og Banken har ikke indregnet likviditetsreserven i likviditetsopgørelsen omtalt herunder.

10.3. Pengestrømme og likviditetsforhold

Banken har gennem de seneste 2 år mindsket indlånsunderskuddet målt som forskellen mellem kundernes ind- og udlån fra DKK 1,6 mia. 31. december 2008 til DKK 0,4 mia. 30. juni 2010.

Banken har særligt i 1. halvår 2010 reduceret gæld til kreditinstitutter, idet en lang række af bankens kortfristede lån hos andre pengeinstitutter er tilbagebetalt. I 2010 er gælden til andre pengeinstitutter reduceret fra DKK 2,5 mia. til DKK 1,4 mia. svarende til reduktion af gælden på DKK 1,1 mia.

Baggrunden herfor skal findes i Bankens historisk høje likviditet, som medfører, at optagelsen af pengemarkedslån kan mindskes.

Den historisk høje likviditet stammer primært fra indlånsfremgang samt provenuet fra en række obligationsudstedelser under den individuelle statsgaranti under aftalen med Finansiell Stabilitet. I 2010 er Udstedte obligationer således steget fra DKK 500 mio. til DKK 2,4 mia.

Obligationudstedelserne har typisk en løbetid på 3 år, og Banken har mulighed for at førtidsindfri flere af udstedelserne. Indlånsfremgangen stammer primært fra fremgang i tidsindskud.

Banken vil via sit produktudbud løbende søge at tiltrække funding i form af indlån. Forholdet mellem ind- og udlån følges løbende, således at forholdet mellem ind- og udlån optimeres bedst muligt i forhold til de øvrige funding kilder, der kan benyttes til dækning af det til enhver tid værende finansieringsbehov.

Garantiordningen under Bankpakke I, der sikrede simple kreditorer, herunder kunders almindelige indlån, udløb den 30. september 2010. Herefter vil Bankens kunder, som udgangspunkt alene være ved Garantifonden for Indskydere og Investorer, der dækker op til EUR 100.000 (ca. DKK 745.000) pr. indskyder. Hertil kommer en række kontoformer, som er dækket 100 % eksempelvis pensionsindlån.

Banken har en historisk høj likviditetsoverdækning. Den samlede likviditet er i en række stresstests estimeret på både kort og lang sigt f.eks. i forbindelse med udløb af Bankpakke I, for at sikre, at Banken kan modstå en eventuel negativ udvikling i indlånsmassen ved udløb af den kollektive garanti under bankpakken. Bankens likviditet vurderes på den baggrund at være tilstrækkelig til at kunne modstå eventuelle negative konsekvenser heraf.

Ud over den historisk høje likviditetsoverdækning, har Banken en række muligheder for at tiltrække yderligere likviditet f.eks. ved nye indlån, udnyttelse af udnyttede kreditfaciliteter samt ved hjælp af statsgaranterede obligationsudstedelser under rammen med Finansiell Stabilitet, såfremt behovet herfor måtte opstå.

Endvidere har der været fokus på at opnå en passende løbetid på finansieringen og Max Banks eksterne finansiering har i dag en gennemsnitlig løbetid på ca. 3 år, idet hovedparten af den eksterne finansiering er foretaget som 3-årige obligationslån under den individuelle statsgaranti.

Oversigt over løbetid på senior finansieringskilder og indlån er vist i tabellen herunder:

Tabel 26: Oversigt over seniorgæld til kreditinstitutter, centralbanker og indlån (ekskl. udstedte obligationer), (ureviderede Proformata)

2009		1. halvår 2010	2009		1. halvår 2010
DKK '000			DKK '000		
Gæld til kreditinstit. og centralbanker			Indlån og anden gæld		
Gæld til central banker	111.931	94.939	På anfordring	2.564.556	2.581.562
Gæld til kreditinstitutter	2.516.515	1.415.333	Indlån med opsigelsesvarsel	76.451	69.802
			Tidsindskud	2.486.217	2.836.209
			Særlige indlånsformer	475.157	448.199
I alt gæld til kreditinst. og centralbanker	2.628.446	1.510.272	I alt indlån og anden gæld	5.602.381	5.935.772
Fordelt efter restløbetid			Fordelt efter restløbetid		
På anfordring	583.405	277.803	På anfordring	2.644.779	2.708.300
Til og med 3 måneder	427.513	777.682	Til og med 3 måneder	2.102.471	2.114.322
Over 3 måneder og til og med 1 år	963.128	60.000	Over 3 måneder og til og med 1 år	499.735	215.867
Over 1 år og til og med 5 år	654.400	394.786	Over 1 år og til og med 5 år	121.005	679.069
Over 5 år	0	0	Over 5 år	234.391	218.215
I alt	2.628.446	1.510.272	I alt	5.602.381	5.935.772

Kilde: Max Bank

For såvel Max Bank (Før Fusjonen) og for Skælskør Bank har der gennem de senere år været et stærkt fokus på likviditet. Gennem 2009 og 2010 er bankens likviditetsreserve øget betragteligt, blandt ved hjælp af obligationsudstedelser under rammen for statsgaranterede lån under aftalen med Finansiell Stabilitet A/S.

Bankens overskydende likviditet, som primært består af anfordringstilgodehavender i Danmarks Nationalbank og andre pengeinstitutter samt placeringer i likvide obligationer opgjort jf. § 152 i Lov om Finansiell Virksomhed udgør pr. 30. juni 2010 ca. DKK 4,4 mia.

Set i forhold til lovens krav om likviditet på ca. DKK 1,2 mia. svarer det til en overdækning i forhold til lovkravet på ca. DKK 3,2 mia. svarende til en overdækningsprocent på ca. 277 %

Bestyrelsen har fastsat, at Banken fortsat skal opretholde en høj likviditetsoverdækning, og det er målet, at likviditeten opgjort jf. § 152 i Lov om Finansiell Virksomhed månedligt kan opgøres til et niveau omkring det dobbelte af lovens krav (en overdækning på 100 %).

10.4. Lånebehov og finansieringsstruktur

Et af de strategiske mål for Banken er vækst og medvirken til konsolidering i den finansielle sektor i det syd- og vestsjællandske område. Banken forventer endvidere fortsat stigende krav til kapitalrobusthed blandt andet som følge af de krav, der pt. er under forhandling i det såkaldt Basel III-regelsæt.

Banken forventer endvidere at den organiske udvikling i de nærmeste år medfører en moderat udvikling i Bankens forretningsomfang, og Banken forventer at finansiere den fremtidige drift og investeringer ved driftsoverskud og optimering af låntagning under de til enhver tid værende muligheder i markedet.

Max Bank har gennem de seneste 2 år deltaget i den kollektive statsgaranti under Bankpakke I, som bl.a. sikrer simple kreditorers mellemværender med Banken. Bankpakke I udløb 30. september 2010.

Banken har i sin likviditetsplanlægning taget højde for at likviditetsfremskaffelsen kan blive vanskeligere, når den statslige garantiordning i henhold til Bankpakke I ophører. Den historiske høje likviditetsoverdækning er netop for at mindske en eventuel likviditetsmæssig risiko ved udløb af den kollektive statsgaranti under Bankpakke I. Se også afsnit "Risikofaktorer".

Ligeledes vurderer Banken, at der er tilstrækkelig senior finansiering, således at Banken ikke forventer at være afhængig af at foretage en refinansiering af øvrige seniorlån med længere løbetid end 2012.

Det forventes således at Banken ved hjælp af de traditionelle indlån og via muligheden for optagelse af statsgaranterede lån under rammen med Finansiell Stabilitet har sikret sig sin likviditet og finansieringsbehov for de kommende 3 år.

Banken vurderer dermed, at finansieringsstrukturen efter Udbudet vil være tilstrækkelig til at finansiere Bankens fremadrettede drift, og at kapitalberedskabet pr. Prospektdatoen udgør en tilstrækkelig størrelse.

Nettoprovenuet fra Udbuddet vil indgå i Bankens daglige likviditet. Der henvises endvidere til afsnittene "Erklæring om arbejdskapitalen" og "Kapitalisering og gældssituation".

10.5. Begrænsninger i brugen af kapitalressourcer

Som følge af Bankens deltagelse i Bankpakke I gælder der visse begrænsninger i anvendelsen af Bankens kapitalressourcer. De nærmere regler fremgår af Lov om Finansiell Stabilitet. Ordningen betyder bl.a. at Banken for regnskabsåret 2009 og delvist for 2010 ikke må udbetale udbytte, ligesom loven indeholder visse retningslinjer, der kan medføre begrænsninger for udlån. Se endvidere afsnit 20.3 "Udbyttepolitik".

Da Banken endvidere har modtaget statslig hybrid kernekapital under Kreditpakken (Bankpakke II), er der hertil knyttet visse begrænsninger, som blandt andet indbefatter, at udbytte fortsat først kan udbetales fra 1. oktober 2010 og at udbyttet skal finansieres af det løbende overskud. Desuden forhøjes rentesatsen på Kreditpakken (Bankpakke II) kapitalindsuddet, såfremt der udbetales udbytte, mens lånet er opretholdt. Se i øvrigt afsnit 22 "Væsentlige kontrakter".

Herudover er Banken ikke bekendt med begrænsninger i brugen af sine kapitalressourcer.

10.6. Forventede kapitalkilder

Som anført under afsnit 10.4 "Lånehov og finansieringsstruktur" forventer Banken i de nærmeste år at have en moderat udvikling i sit forretningsomfang og forventer at finansiere den fremtidige drift og investeringer med en kombination af indlån, lån fra andre banker og finansielle institutioner, finansiering fra kommende driftsoverskud og egenkapitalfinansiering fra eventuel yderligere udstedelse af nye aktier.

Herudover vil Banken på både kort og lang sigt løbende vurdere mulighederne i de finansielle lånemarkeder og refinansiere/optage såvel senior- som ansvarlig kapital i den udstrækning, det vurderes at være fordelagtigt for såvel Bankens kapital-/finansieringsstruktur som driftsmæssige forhold. Den kortsigtede strategi herfor beslattes løbende og er en del af Bankens finanspolitik, mens den langsigtede valg af kapitalkilder afgøres af de muligheder, der vurderes at kunne optimere Bankens økonomiske situation. Yderligere er der i det langsigtede strategiske arbejde med Banken fundingstruktur fokus på udviklingen i forholdet mellem ind- og udlån, således at den eksterne finansiering står i forhold med de muligheder, der vurderes at være til stede i de finansielle markeder.

11. FORSKNING OG UDVIKLING, PATENTER OG LICENSER

Banken foretager ikke forskning / udvikling m.v. og Banken er heller ikke indehaver eller afhængig af patenter og licenser, bortset fra nødvendige IT licenser.

12. TRENDOPLYSNINGER

Der henvises til afsnittene 6 "Forretningsoversigt" og 9 "Gennemgang af drift og regnskaber".

13. RESULTATFORVENTNINGER

13.1. Erklæring fra Ledelsen

Ledelsens resultatforventninger til 2010 og 2011, der er udarbejdet til brug for Prospektet er præsenteret i det følgende.

Forventningerne er udarbejdet til brug for Prospektet. Efter Direktionens og Bestyrelsens opfattelse er forventningerne udarbejdet på grundlag af de væsentlige forudsætninger, der er beskrevet i afsnit 13.4 "Metodik og forudsætninger" nedenfor, samt Max Bank A/S' fremtidige regnskabspraksis for aflæggelse af koncernregnskaber (IFRS som godkendt af EU), der er beskrevet på side F-30.

Forventningerne bygger på en række forudsætninger, hvoraf Ledelsen har indflydelse på nogle og ikke på andre.

Forventningerne til 2010 og 2011 repræsenterer Ledelsens bedste skøn pr. Prospektdatoen og indeholder fremadrettede skøn og udsagn, der er behæftet med betydelig usikkerhed. De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra forventningerne til 2010 og 2011, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige. Ud over de nedenfor omtalte forhold, vil de potentielle risici og usikkerheder uden begrænsning kunne omfatte dem, der er beskrevet i afsnittet "Risikofaktorer".

Næstved, den 1. oktober 2010

Bestyrelsen

Hans Fossing Nielsen
Formand

Peter Melchior
Næstformand

Mogens Dan Andersen

Jan Borre Bjødstrup

Steen Sørensen

Henning Skovlund Pedersen

Per Vesterholm
Medarbejderrepræsentant

Mie Rahbek Hjorth
Medarbejderrepræsentant

Preben Pedersen
Medarbejderrepræsentant

Direktion

Henrik Lund
Administrerende direktør

Henrik Borup Jeppesen
Bankdirektør

13.2. Erklæring fra Max Banks uafhængige revisor

Den uafhængige revisors erklæring om undersøgelser vedrørende Ledelsens resultatforventninger for 2010 og 2011 for Max Bank A/S

Til aktionærer og potentielle investorer i Max Bank A/S

Vi har undersøgt budgetterne for Max Bank A/S for 2010 og 2011, hvorfra forventninger for 2010 og 2011 og forudsætningerne for disse forventninger på siderne I-91 – I-92 er uddraget.

Vores erklæring på budgetterne dateret den 1. oktober 2010 er gengivet her:

"Den uafhængige revisors erklæring på budget

Til Bestyrelsen i Max Bank A/S

Vi har efter aftale undersøgt budgetterne for Max Bank A/S for 2010 og 2011, omfattende drifts-, status- og likviditetsbudget samt budgetforudsætninger og andre forklarende noter. Budgetterne for 2010 og 2011 er udarbejdet ved anvendelse af Max Bank A/S' fremtidige regnskabspraksis for aflæggelse af koncernregnskabet (IFRS som godkendt af EU).

Bankens Ledelse har ansvaret for budgetterne og for de forudsætninger, der fremgår af note 1-9, og som budgetterne er baseret på. Vores ansvar er på grundlag af vores undersøgelser at afgive en konklusion om budgetterne.

De udførte undersøgelser

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 3400 "Undersøgelse af fremadrettede finansielle oplysninger". Denne standard kræver, at vi tilrettelægger og udfører undersøgelserne med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at de anvendte budgetforudsætninger er velbegrundede og ikke indeholder væsentlig fejlinformation og en høj grad af sikkerhed for, at budgetterne er udarbejdet på grundlag af disse forudsætninger.

Vores undersøgelser har omfattet en gennemgang af budgetterne med henblik på at vurdere, om de af Ledelsen opstillede budgetforudsætninger er dokumenterede, velbegrundede og fuldstændige. Vi har endvidere efterprøvet, om budgetterne er udarbejdet i overensstemmelse med de opstillede budgetforudsætninger, ligesom vi har efterprøvet den indre talmæssige sammenhæng i budgetterne.

Det er vores opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

På grundlag af vores undersøgelser af det bevis, der underbygger forudsætningerne, er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at disse forudsætninger ikke giver et rimeligt grundlag for budgetterne. Det er endvidere vores konklusion, at budgetterne er udarbejdet på grundlag af de opstillede forudsætninger og præsenteret i overensstemmelse med Max Bank A/S' fremtidige regnskabspraksis for aflæggelse af koncernregnskabet (IFRS som godkendt af EU).

Budgetterne har karakter af en fremtidsvurdering, og det kan derfor ikke forventes, at alle forudsætningerne opfyldes, ligesom der kan indtræffe uforudsete begivenheder og hændelser. Resultaterne kan derfor afvige fra de budgetterede resultater, og afvigelserne kan være væsentlige."

Vi har påset, at forventninger for 2010 og 2011 og forudsætningerne for disse forventninger på siderne I-91 – I-92 er korrekt udtaget fra de af os undersøgte budgetter for Max Bank A/S for 2010 og 2011.

Bankens Ledelse har ansvaret for præsentationen af forventninger for 2010 og 2011 og forudsætningerne for disse forventninger. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om udtaget af forventninger for 2010 og 2011 og forudsætningerne for disse forventninger fra de af os undersøgte budgetter.

Det udførte arbejde

Vi har planlagt og udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 3000 "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger" med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at forventninger for 2010 og 2011 og forudsætningerne for disse forventninger er korrekt udtaget fra de af os undersøgte budgetter.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at forventningerne for 2010 og 2011 og forudsætningerne for disse forventninger i al væsentlighed er korrekt udtaget fra de af os undersøgte budgetter for 2010 og 2011.

København, den 1. oktober 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Priskorn
statsautoriseret revisor

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor

13.3. Indledning til resultatforventninger

Forventninger til fremtiden er udarbejdet på grundlag af Bankens fremtidige regnskabspraksis for aflæggelse af koncernregnskabet (IFRS som godkendt af EU). Bankens forventninger er i sagens natur baseret på en række forudsætninger og skøn, som, selvom de er præsenteret med specifikke tal, og Ledelsen anser dem for rimelige, er forbundet med væsentlig forretningsmæssig, driftsmæssig og økonomisk usikkerhed, hvoraf en væsentlig del er uden for Bankens kontrol.

Forventningerne er desuden udarbejdet på baggrund af forudsætninger vedrørende fremtidige forretningsmæssige beslutninger, som muligvis ikke bliver truffet som forudsat. De væsentligste af forudsætningerne for forventningerne til 2010 og 2011 er beskrevet i følgende afsnit "Metodik og forudsætninger".

Forventningerne for 2010 og 2011 i dette afsnit bør læses i sammenhæng med afsnit 13.4 "Risikofaktorer".

13.4. Metodik og forudsætninger

Forventningerne til 2010 og 2011 er udarbejdet i overensstemmelse med Bankens budgetprocedurer og omfatter Max Bank (Før Fusionen) og Skælskør Bank fra Fusionsdatoen. Forventningerne forudsætter, at Bankens strategi gennemføres, herunder at Fusionens synergier realiseres som planlagt. Hvorvidt denne strategi lykkes er med forbehold for usikkerheder og uforudsete hændelser, der ligger uden for Bankens kontrol, og der kan ikke gives sikkerhed for, at strategien kan opfyldes, eller at de forventede fordele ved strategien vil blive realiserede i de perioder, som forudsigelserne dækker, om overhovedet. Der kan således ikke gives sikkerhed for at disse resultater vil blive opnået.

Banken har ved udarbejdelsen af forventningerne grundlæggende forudsat:

- Den planlagte kapitalforhøjelse gennemføres med et forventet bruttoprovenu på ca. DKK 103,9 mio.
- Banken har modtaget en ramme fra Finansiell Stabilitet på DKK 4,5 mia. Herunder er udstedt obligationer for DKK 3,1 mia. I budgettet indgår såvel obligationsrenten som garantiprovisionen til Finansiell Stabilitet, som renteudgifter af udstedte obligationer.
- Der betales ikke udbytte for regnskabsåret 2010 og 2011.

Banken har forudsat følgende faktorer, som Banken ikke har indflydelse på:

Markedsrenterne (2010 og 2011)

- Metodikken omkring fastsættelse af renteniveauer tager udgangspunkt i uændrede markedsrenter, idet ændringer i markedsrenterne får indflydelse på både aktiv og passiv siden.

- Beholdningen af obligationer ventes forrentet med en gennemsnitlig kuponrente på 2,2 %
- Beholdning af obligationer ventes fortrinsvis bestående af korte obligationer

Kursreguleringer på Bankens valutabeholdninger og sektoraktier (2010 og 2011)

- Der er indregnet kursgevinster på DKK 5,5 mio. og DKK 6,0 mio. for henholdsvis 2010 og 2011.
 - I kursgevinsterne er indregnet positive kursreguleringer vedrørende sektoraktier og strategiske aktier, hvor DLR udgør den største del.
 - Der er indregnet positive kursreguleringer vedr. valutahandel, som udgør Bankens handelsindtjening herfra.
 - Der er indregnet negative kursreguleringer fra obligationsbeholdningen, da de budgetterede renteindtægter svarer til kuponrenten, men da denne er lidt over markedsrenten, må vi forvente et mindre kurstab på beholdningen i stedet.

Konjunkturer

- Banken forudsætter at konjunkturerne forbedres i 2011.

Endvidere har Banken forudsat følgende:

Renter (2010 og 2011)

- I 2010 forudsættes et mindre fald i Bankens ud- og indlånsbalancer (eksklusiv tidsindsud) samt dyrere fundingudgifter, hvilket genererer et fald i netto renteindtægterne i forhold til 2009.
- I 2011 forventes en forbedring af konjunkturerne og Banken forventer en mindre stigning af udlånsbalancerne samt et fald i indlånsbalancer. Faldet i indlånsbalancen forventes som følge af en forventet reduktion af store aftaleindlån i forbindelse med udløb af statsgarantien den 30. september 2010.

Gebyr- og provisionsindtægter (2010 og 2011)

- Gebyr- og provisionsindtægter følger budgettet i 2010, idet det skal bemærkes at i Max Bank (Før Fusionen) blev en række udlandslån omlagt til lån i Max Bank (Før Fusionen). Derved rykkes indtjening fra provisionsindtægter til renteindtægter.
- I 2011 forventes gebyr og provisionsindtægter at stige med 4 % i forhold til 2010.

Personale og administrationsudgifter (2010 og 2011)

- I 2010 er den samlede normering ultimo året faldet med 22 stillinger. Endvidere er administrationsudgifterne lidt bedre end budget.
- I 2011 er der budgetteret en generel lønstigning på 1,1 %, hvilket ifølge centraloverenskomsten. Endvidere er der budgetteret en 3 % stigning i administrationsudgifterne.

Investeringer

- Der er budgetteret med nyinvesteringer på DKK 0,6 mio. i 2010 og DKK 20 mio. i 2011 primært vedrørende investeringer i caféfilialer etc..

Synergier vedr. fusion

- Der er ikke budgetteret med synergier i forbindelse med Fusionen. Det er forventet at fremtidige synergier fra og med 2011, er i størrelsesordningen DKK 15 – 20 mio.

13.5. Resultatforventninger for 2010

I 2010 forventes resultatet før skat at blive mellem DKK -10 mio., og DKK +20 mio.

I 2011 forventes resultat før nedskrivninger eksklusive synergieffekter at blive mellem DKK 100 mio. og DKK 110 mio.

Banken forventer at nedskrivningsniveauet i 2010 vil være lavere end i 2009 og Banken forventer endvidere et fald i nedskrivningerne i 2011 i forhold til 2010.

14. BESTYRELSE, DIREKTION OG TILSYNSORGAN SAMT LEDERE

14.1. Navn, forretningsadresse og stilling

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for ledelsen af Banken og tilsynet med Direktionen. Bestyrelsen fastlægger Bankens politik i forhold til forretningsstrategi, organisation, regnskab og økonomi og udpeger en Direktion til at lede den daglige drift af Banken.

Bestyrelsen består af seks generalforsamlingsvalgte medlemmer samt tre medarbejderrepræsentanter. I henhold til Max Banks vedtægter vælges bestyrelsesmedlemmer for 3 år ad gangen på den ordinære generalforsamling.

Forretningsadressen for medlemmerne af Bestyrelsen er: c/o Max Bank A/S, Femøvej 3, DK-4700 Næstved.

Hans Fossing Nielsen, bestyrelsesformand



Hans Fossing Nielsen, født i 1945 og har været bestyrelsesformand i Banken siden 1990. Hans Fossing Nielsen blev indvalgt i Bestyrelsen i 1987, og hans valgperiode udløber i 2011. Hans Fossing Nielsen er uddannet ingeniør, tidligere direktør og ejer af H. Nielsen & Søn A/S, der er en entreprenør- og håndværksvirksomhed, og har dermed speciel indsigt i byggeri og ejendomsbranchen.

Nuværende ledelsesposter:

Direktør i H.F. Nielsen Næstved ApS, H.F.N. Holding ApS og i Grimstrup Holding ApS samt bestyrelsesmedlem i H. Nielsen og Søn A/S.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Medlem af direktionen i H. Nielsen & Søn A/S og HNS Holding ApS.

Peter Melchior, næstformand



Peter Melchior, født i 1967, næstformand i Banken siden 2010 og har tidligere været bestyrelsesformand i Skælskør Bank siden 2007 og frem til Fusionen. Peter Melchior blev indvalgt i Bestyrelsen i forbindelse med Fusionen i 2010, og hans valgperiode udløber i 2011. Peter Melchior er uddannet agrarøkonom og er godsejer og direktør for Gerdrup-Lyngbygård

Landbrug ApS.

Nuværende ledelsesposter:

Godsejer og direktør i Gerdrup-Lyngbygård Landbrug ApS. Medlem af direktionen samt bestyrelsesformand i 1.9.1998 ApS og Gerdrup og Lyngbygård Landbrug ApS. Medlem af bestyrelsen for ApS Habro Komplementar-18, Ejendomsselskabet Company House II, Kolding A/S, K/S Habro-Redhill, Kirkeby Skoven ApS samt Selskabet af 23. april 2008 ApS (tidligere Selskabet af 23. april 2008 A/S, omdannet til et anpartsselskab den 30. juni 2009)

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Bestyrelsesformand for Skælskør Bank Aktieselskab.

Mogens Dan Andersen, bestyrelsesmedlem



Mogens Dan Andersen, født 1951 og blev indvalgt i Bestyrelsen i 1989, og hans valgperiode udløber i 2013. Mogens Dan Andersen er cand. merc. (A) og ejer COMING/1, der beskæftiger sig med rådgivning inden for marketing og markedskommunikation. Mogens Dan Andersen har en bred indsigt i mange brancher, herunder bestyrelsesarbejde i en række virksomheder.

Nuværende ledelsesposter:

Direktør og bestyrelsesmedlem i COMING/1 og Reklame/Markedsføring A/S. Næstformand i H. Nielsen & Søn A/S. Bestyrelsesmedlem i Sjælland Sport & Event A/S, Næstved Boldklub A/S, SSE Basket A/S, SSE Event A/S og Maglemølle Erhvervspark A/S. Direktør i COMING/1 Holding ApS.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Bestyrelsesmedlem i Grimstrup Holding ApS og HNS Holding ApS.

Jan Borre Bjødstrup, bestyrelsesmedlem



Jan Borre Bjødstrup, født i 1955 og blev indvalgt i Bestyrelsen i 2009, og hans valgperiode udløber i 2012. Jan Borre Bjødstrup, der er uddannet cand. merc. aud., har en baggrund som bl.a. intern revisionschef i Banken fra 1998 til 2001. Jan Borre Bjødstrup er formand for Bankens revisionsudvalg.

Nuværende ledelsesposter:

Godsforvalter på Giesegaard og Juellund godser. Bestyrelsesmedlem i FBS A/S og i komplementaranpartsselskabet Villa Prisme-Bargemon.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Ingen.

Steen Sørensen, bestyrelsesmedlem



Steen Sørensen, født i 1958 og blev indvalgt i Bestyrelsen i 2007, og hans valgperiode udløber i 2013. Steen Sørensen er uddannet cand.scient.soc. og har en HD i regnskabsvæsen. Steen Sørensen er direktør for Zealand Business College (ZBC), der er en af landets største erhvervsskoler. Steen Sørensen har særlig viden inden for økonomi og strategi, og deltager i bestyrelsesarbejde.

Nuværende ledelsesposter:

Direktør for Handelsskolen Sjælland Syd. Bestyrelsesmedlem i University College Sjælland, Akademi Sjælland og Sosu i Næstved.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Ingen.

Henning Skovlund Pedersen, bestyrelsesmedlem



Henning Skovlund Pedersen, født i 1950 og blev indvalgt i Bestyrelsen i forbindelse med Fusionen i 2010, og hans valgperiode udløber i 2012. Henning Skovlund Pedersen har siden 2009 været næstformand i Skælskør Banks bestyrelse. Henning Skovlund Pedersen er uddannet cand.oecon. og har desuden en uddannelse fra IMD, Lausanne (Strategic Finance), Wells Fargo Co., San Francisco (International Bank

Management) og Insead, Frankrig (Financial Management). Henning Skovlund Pedersen er finansdirektør i Bikubenfonden og medlem af bestyrelsen i en række erhvervsvirksomheder. Henning Skovlund Pedersen var formand for Skælskør Banks revisionsudvalg.

Nuværende ledelsesposter:

Finansdirektør i Bikubenfonden. Direktør i Henning Skovlund ApS af 2001. Næstformand for bestyrelsen for Enkotec A/S, Enkotec Holding A/S, Glunz & Jensen A/S, samt medlem af bestyrelsen for Hedgeforeningen Mermaid Nordic, Nordic Corporate Investments A/S, Nunaminerals A/S og Anders Pedersen Maskin- og Specialfabrik A/S.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Medlem af direktionen i Enkotec Holding A/S, næstformand i Skælskør Bank Aktieselskab samt bestyrelsesmedlem i Foras Holding A/S, ScanMining AB, H.C. Andersen-Abc-Fonden og Saxo Bank A/S.

Per Vesterholm, bestyrelsesmedlem (medarbejderrepræsentant)



Per Vesterholm, født i 1955 og blev indvalgt i Bestyrelsen i forbindelse med Fusionen i 2010, og hans valgperiode udløber i 2011. Per Vesterholm har gennemgået den finansielle elevuddannelse og er uddannet merkonom i finansiering. Per Vesterholm har gennemgået et toårigt lederudviklingsforløb hos DIEU. Per Vesterholm har siden 2007 og indtil Fusionen været Erhvervscenterdirektør i Skælskør

Bank.

Nuværende ledelsesposter:

Ingen.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Foruden de ovennævnte ledelsesposter har Per Vesterholm indenfor de seneste fem år været medlem af direktionen i Ejendomsselskabet Tangmosevej 104, Køge ApS. Tillige har Per Vesterholm været medlem af bestyrelsen for Skælskør Bank Aktieselskab, H & N Invest A/S, SK Forsyning A/S, SK Spildevand A/S og SK-Vand A/S, SK Energisalg A/S, Korsør Elnet A/S, Korsør Forsyning A/S, Korsør Vand A/S, Korsør Varme A/S, Korsør Teknik A/S og i SK Gadelys A/S.

Mie Rahbek Hjorth, bestyrelsesmedlem (medarbejderrepræsentant)



Mie Rahbek Hjorth, født i 1966 og blev indvalgt i Bestyrelsen i 2007, og hendes valgperiode udløber i 2011. Mie Rahbek Hjorth er kreditmedarbejder i Banken.

Nuværende ledelsesposter:

Ingen.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Ingen.

Preben Pedersen, bestyrelsesmedlem (medarbejderrepræsentant)



Preben Pedersen, bestyrelsesmedlem (medarbejderrepræsentant)

Preben Pedersen, født i 1947 og indtrådt i Bestyrelsen i 2010. Hans valgperiode udløber i 2011. Preben Pedersen er rådgiver i City afdeling Næstved. Preben Pedersen er uddannet diplomeleder.

Nuværende lederposter:
Ingen

Tidligere lederposter inden for de seneste fem år:
Souschef i Privatkundeafdelingen samt bestyrelsesmedlem i Pugdahl Petersen og Hustrus Legat for Værdige og Tavse Trængende.

Direktionen

Direktionen består af administrerende direktør Henrik Lund og bankdirektør Henrik Borup Jeppesen. Direktionens forretningsadresse er Max Bank A/S, Femøvej 3, DK-4700 Næstved.

Henrik Lund, administrerende direktør



Henrik Lund, født i 1965 og har været administrerende direktør i Max Bank (Før Fusionen) siden 2008. Henrik Lund har inden sin ansættelse som administrerende direktør i Banken været ansat i Danske Bank A/S som filialdirektør med ansvar for først Vejle og siden Fredericia-området. I Danske Bank A/S har Henrik Lund også arbejdet som finansbordschef. Inden sin ansættelse i Danske Bank A/S var Henrik Lund

administrerende direktør i Vejle Boldklub Elitefodbold A/S. Henrik Lund er bankuddannet og har desuden en uddannelse fra SIMI, København (Managing the Service Delivery System).

Nuværende ledelsesposter:
Administrerende direktør i Banken.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Bestyrelsesmedlem i Vejle Handelskammer i Vejle Iværksætter- og Erhvervsfond samt i DBU's Initiativfond af 1987.

Henrik Borup Jeppesen, bankdirektør



Henrik Borup Jeppesen, født i 1962 og tiltrådte som bankdirektør i Skælskør Bank i 2009 og i Banken i forbindelse med Fusionen i 2010. Henrik Borup Jeppesen har inden sin ansættelse i Banken i forbindelse med Fusionen været administrerende direktør i Skælskør Bank. Før dette har Henrik Borup Jeppesen været ansat som direktør i Fionia Bank A/S. Henrik Borup Jeppesen kom til Fionia Bank A/S fra Det Fynske

Landbrugscenter A/S, hvor han var ansat som direktør. Henrik Borup Jeppesen er bankuddannet og HD i Finansiering og Kreditvæsen fra Syddansk Universitet samt har gennemgået EMP (Executive Management Programme) på Insead, Frankrig.

Nuværende ledelsesposter:

Administrerende direktør i Borup-Jeppesen ApS. Bestyrelsesformand i Aarslev Budcentral A/S. Bestyrelsesmedlem i Dansk Erhvervsfinansiering A/S.

Tidligere ledelsesposter inden for de seneste fem år:

Administrerende direktør i Skælskør Bank A/S og direktør i Fionia Holding A/S og i Patriotisk Selskab. Bestyrelsesmedlem og direktør i A/S Det Fynske Landbocenter, Ejendomsselskabet samt bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Fjordsgade 10, Odense A/S og Ejendomsselskabet Vestre Stationsvej 7, Odense A/S.

Ledende medarbejdere

Nedenfor er anført Bankens ledende medarbejdere.

Hans Verner Larsen, bankdirektør



Hans Verner Larsen, født i 1950, har været direktør i Max Bank siden 2002. Hans Verner Larsen er uddannet HD i finansiering. Hans Verner Larsen er ansvarlig for gennemførelsen af fusionen mellem Skælskør Bank og Max Bank samt chef for IT og marketing i Banken.

Nuværende ledelsesposter:
Bestyrelsesformand i Team Næstved. Bestyrelsesmedlem i

Garanti Invest A/S.

Tidligere ledelsesposter indenfor de sidste fem år:
Medlem af direktionen i Max Bank.

Claus Hansen, erhvervsdirektør



Claus Hansen, født i 1958, har været ansat som ansvarlig for erhvervsområdet i Max Bank siden 2001. Claus Hansen blev udnævnt til erhvervsdirektør i 2006. Inden sin ansættelse i Max Bank var Claus Hansen underdirektør i Realkredit Danmark med ansvar for erhvervsaktiviteterne øst for Storebælt. Claus Hansen er bankuddannet og merkonom i finansiering.

Nuværende ledelsesposter:

Ingen

Tidligere ledelsesposter indenfor de sidste fem år:

Ingen

Erklæring om tidligere levned

Inden for de sidste fem år er/har ingen medlemmer af Bestyrelsen, Direktionen eller ledende medarbejdere 1) blevet dømt i forbindelse med svigagtige lovovertrædelser, 2) deltaget i ledelse af selskaber, som har indledt konkursbehandling, bobehandling eller likvidation, 3) været genstand for offentlige anklager eller sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer (herunder udpegede faglige organer) eller 4) blevet frakendt retten af en domstol til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorganer eller til at varetage en udsteders ledelse.

Ingen af ledelsesmedlemmerne og ledende medarbejdere har inden for de sidste fem år deltaget i ledelsen af selskaber, der er trådt i betalingsstandsning.

14.2. Interessekonflikter

Der eksisterer Banken bekendt intet slægtskab mellem medlemmer af Bestyrelsen, Direktionen eller ledende medarbejdere.

Banken er ikke bekendt med nogen aftale eller forståelse mellem større aktionærer, kunder, leverandører eller øvrige vedrørende valg af medlemmer til Bestyrelsen eller ansættelse af Direktionen samt ledende medarbejdere.

Der er ingen aktuel eller potentiel interessekonflikt mellem de pligter, der påhviler medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen samt ledende medarbejdere, overfor Banken, og disse personers private interesser og/eller pligter over for andre personer. Såfremt der opstår en interessekonflikt behandles denne i henhold til Bestyrelsens forretningsorden.

Bestyrelsens forretningsorden fastsætter, at et bestyrelsesmedlem eller en direktør ikke må deltage i behandlingen af spørgsmål om aftaler mellem Banken og

den pågældende selv eller om søgsmål mod den pågældende eller aftaler mellem Banken og tredjemand eller søgsmål mod tredjemand, hvis bestyrelsesmedlemmet, direktøren eller den ledende medarbejder har en væsentlig interesse heri, der kan være stridende mod Bankens interesser.

Der er ingen interessekonflikter mellem de pligter, der er pålagt medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen samt ledende medarbejdere og disse personers private interesser og/eller forpligtelser over for andre personer eller selskaber, og Banken er herudover ikke bekendt med mulige interessekonflikter i relation til Udbuddet, der er væsentlige for Banken.

Ingen medlemmer af Bestyrelsen, Direktionen eller andre ledende medarbejdere har indgået lock-up aftaler i forbindelse med Udbuddet.

Banken har løbende købt ydelser i form af konsulentbistand indenfor marketing, medier og kommunikation hos virksomheden COMING/1. COMING/1 er ejet af Mogens Dan Andersen, som er medlem af Bankens bestyrelse. Banken har afregnet købet af ydelserne fra COMING/1 på markedsmæssige vilkår.

COMING/1 har i 2009 leveret ydelser for DKK 2,4 mio. ex. moms og Banken forventer at COMING/1 i løbet af 2010 vil levere ydelser for mellem DKK 0,5 – 0,7 mio. ex. moms.

Bestyrelsen finder på dette grundlag ikke, at der aktuelt er tale om en interessekonflikt.

15. AFLØNNING OG GODER

15.1. Den udbetalte aflønning

Bestyrelsen aflønnes med et fast honorar, som fremgår af den aflagte årsrapport. Bestyrelsen modtager alene det faste honorar og dermed ikke nogen form for incitamentsaflønning, ligesom Bestyrelsen ikke deltager i optionsprogrammer.

Bestyrelsens samlede vederlag for sidste regnskabsår bliver oplyst på generalforsamlingen i forbindelse med behandlingen af overskudsdisponeringen, som således bliver en godkendelse af både årsrapporten og Bestyrelsens vederlag. Vederlaget oplyses for Bestyrelsen samlet, revisionsudvalget samlet og Direktionen samlet, men ikke specificeret på de enkelte medlemmer.

Banken har ikke ydet lån, stillet garantier eller påtaget sig andre forpligtelser vedrørende Bestyrelsen eller Direktionen eller nogen af dens medlemmer, bortset fra det som er anført i afsnit 19 "Transaktioner med nærtstående parter". Der er ikke indgået nogen usædvanlige aftaler, herunder aftaler vedrørende ekstraordinære bonusordninger eller fratrædelsesgodtgørelse mellem Banken og bestyrelsesmedlemmerne.

Der er indgået direktørkontrakt med Direktionen. Bestyrelsen fastsætter alle vilkår i Direktionens aflønninger, herunder tiltrædelses- og fratrædelsesvilkår.

Bestyrelsen

Det samlede vederlag til bestyrelserne i 2009 udgjorde for Max Bank (Før Fusionen) DKK 1,4 mio. og for Skælskør Bank DKK 1,1 mio. Det samlede vederlag til bestyrelserne i 2010 forventes for Max Bank (Før Fusionen) at udgøre DKK 1,4 mio. og for Skælskør Bank DKK 1,0 mio. I 2011 forventes det samlede vederlag til Bestyrelsen at udgøre mellem DKK 1,5 og 1,7 mio.

I forbindelse med den netop gennemførte fusion, så er hverken bestyrelsesmedlemmerne i Max Bank (Før Fusionen) eller i Skælskør Bank berettiget til nogen form for bonus eller godtgørelse ved afslutning af deres hverv.

Bestyrelsen har ikke nogen incitamentsprogrammer.

Direktion

Det samlede vederlag til direktorerne i 2009 udgjorde for Max Bank (Før Fusionen) DKK 3,5 mio. og for Skælskør Bank DKK 5,5 mio. Det samlede vederlag til direktorerne i 2010 forventes for Max Bank (Før Fusionen) at udgøre DKK 3,5 mio. og for Skælskør Bank DKK 3,0 mio. I 2011 forventes det samlede vederlag til Direktionen at udgøre DKK 4,4 mio.

Aflønningen af Direktionen består udover en grundløn af sædvanlige goder som fri bil, telefon, m.v.

Direktionen har ikke nogen former for incitamentsprogrammer, aktie- / optionsprogrammer,

særlige fratrædelsesgodtgørelser, særlige pensionsordninger eller lignende.

Opsigelsesbestemmelserne for medlemmerne af Direktionen er 6 måneder fra direktørernes side og 12 måneder fra Bankens side.

Direktionen er underlagt sædvanlige kunde- og konkurrenceklausuler.

Den administrerende direktør Henrik Lund ejer pr. Prospektdatoen 1.832 stk. aktier i Max Bank, svarende til 0,1 % af den samlede aktiekapital.

Bankdirektør Henrik Borup Jeppesen ejer pr. Prospektdatoen 3 stk. aktier i Max Bank, svarende til 0,0 % af den samlede aktiekapital.

Ledende medarbejdere

Det samlede vederlag til de ledende medarbejdere i 2009 udgjorde for Max Bank (Før Fusionen) DKK 2,7 mio. og for Skælskør Bank DKK 0 mio. Det samlede vederlag til ledende medarbejdere i 2010 forventes for Max Bank (Før Fusionen) at udgøre DKK 2,8 mio. og for Skælskør Bank DKK 0 mio. I 2011 forventes det samlede vederlag til ledende medarbejdere at udgøre 2,8 mio.

Aflønningen af ledende medarbejdere består udover en grundløn af sædvanlige goder som fri bil, telefon, m.v.

Ledende medarbejdere har ikke nogen former for incitamentsprogrammer, aktie- / optionsprogrammer, særlige fratrædelsesgodtgørelser, særlige pensionsordninger eller lignende.

Opsigelsesbestemmelserne for erhvervsdirektør Claus Hansen er 1 måned fra medarbejdernes side og 6 måneder fra Bankens side. Bankdirektør Hans Verner Larsen er uopsigelig fra bankens side indtil 31. marts 2012. Herefter er opsigelsesbestemmelserne 3 måneder fra medarbejderens side og 6 mdr. fra Bankens side.

Ledende medarbejdere er underlagt sædvanlige kunde- og konkurrenceklausuler.

Bankdirektør Hans Verner Larsen ejer pr. Prospektdatoen 2.059 stk. aktier i Max Bank, svarende til 0,1 % af den samlede aktiekapital.

Erhvervsdirektør Claus Hansen ejer pr. Prospektdatoen 230 stk. aktier i Max Bank, svarende til 0,0 % af den samlede aktiekapital.

15.2. Hensættelser

Banken har pr. 30. juni 2010 hensat DKK 0,4 mio. til pensioner, fratrædelser eller lignende forpligtelser.

16. BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS

Bestyrelsen mødes regelmæssigt og udfører sine opgaver i overensstemmelse med sin forretningsorden. Forretningsordenen overholder kravene i Selskabslovens § 130, som finder anvendelse på børsnoterede selskaber. Forretningsordenen indeholder blandt andet retningslinjer for ansvarsfordelingen mellem Bestyrelsen og Direktionen og foreskriver, at der føres mødeprotokoller, ejerbog og andre protokoller. Forretningsordenen fastlægger såvel bestyrelsesmedlemmernes forpligtelse til aktivt at drøfte Bankens organisation og interne kontrolprocedurer, som Bestyrelsens forpligtelse til aktivt at følge op på planer, budgetter, den likviditetsmæssige stilling og andre væsentlige problemstillinger vedrørende Banken.

Bestyrelsen afholder møde hver 14. dag og derudover efter behov.

Bestyrelsen har udfærdiget skriftlige retningslinjer i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 70 og har sikret sig, at Bankens organisation er indrettet i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed § 71.

16.1. Udløbsdato for bestyrelses- og direktionsmedlemmernes embedsperiode

I henhold til § 9 i Max Banks vedtægter vælges bestyrelsesmedlemmerne på den ordinære generalforsamling for 3 år ad gangen, med mulighed for genvalg.

Medarbejderrepræsentanterne vælges for en 4-årig periode, som er fastsat lovgivningsmæssigt. De nuværende medarbejderrepræsentanter blev indvalgt til Bestyrelsen i 2007 og 2010. Der skal afholdes valg inden den ordinære generalforsamling i 2011.

Den seneste ordinære generalforsamling i Max Bank blev afholdt den 23. marts 2010.

De nuværende bestyrelsesmedlemmer og deres tiltrædelsesdato er angivet nedenfor:

- Hans Fossing Nielsen, bestyrelsesformand, blev valgt til Bestyrelsen i 1987, og hans nuværende valgperiode udløber i 2011.
- Peter Melchior, næstformand, blev valgt til Bestyrelsen i 2010, og hans nuværende valgperiode udløber i 2011.
- Mogens Dan Andersen, bestyrelsesmedlem, blev valgt til Bestyrelsen i 1987, og hans nuværende valgperiode udløber i 2013.
- Jan Borre Bjødstrup, bestyrelsesmedlem, blev valgt til Bestyrelsen i 2009, og hans nuværende valgperiode udløber i 2012.
- Steen Sørensen, bestyrelsesmedlem, blev valgt til Bestyrelsen i 2007, og hans nuværende valgperiode udløber i 2013.

- Henning Skovlund Pedersen, bestyrelsesmedlem, blev valgt til Bestyrelsen i 2010, og hans nuværende valgperiode udløber i 2012.
- Per Vesterholm, bestyrelsesmedlem (medarbejderrepræsentant), blev valgt til Bestyrelsen i 2010, og hans nuværende valgperiode udløber i 2011.
- Mie Rahbek Hjorth, bestyrelsesmedlem (medarbejderrepræsentant), blev valgt til Bestyrelsen i 2007, og hendes nuværende valgperiode udløber i 2011.
- Preben Pedersen, bestyrelsesmedlem (medarbejderrepræsentant), blev valgt til Bestyrelsen i 2010, og hans nuværende valgperiode udløber i 2011.

Bankens administrerende direktør Henrik Lund tiltrådte som administrerende direktør i Max Bank (Før Fusionen) i 2008. Direktørkontrakten er ikke tidsbegrænset.

Bankens bankdirektør Henrik Borup Jeppesen tiltrådte som bankdirektør i Skælskør Bank i 2009 og i Banken i forbindelse med Fusionen i 2010. Direktørkontrakten er ikke tidsbegrænset.

16.2. Vederlag ved ophør af arbejdsforholdet

Der henvises til afsnit 15 "Aflønning og goder" for en beskrivelse af Direktionens ansættelseskontrakter.

Direktionen ansættes af Bestyrelsen, der fastsætter Direktionens ansættelsesvilkår og rammerne for dens arbejde. Direktionen er ansvarlig for den daglige drift af Banken samt dets aktivitets- og driftsmæssige udvikling og resultater samt interne anliggender. Bestyrelsens delegation af ansvar til Direktionen er fastlagt i Bestyrelsens forretningsorden og i instruks i henhold til § 70 i "Lov om Finansiell Virksomhed".

16.3. Revisions- og aflønningsudvalg

Max Bank etablerede i 2009 et revisionsudvalg. Revisionsudvalget er et bestyrelsesudvalg bestående af medlemmer af Bankens Bestyrelse.

Revisionsudvalget er etableret i henhold til Finanstilsynets regelsæt, og udvalgets primære rolle er at assistere Bestyrelsen med at opfylde dennes ansvar for at sikre en uafhængig og objektiv overvågning af Bankens regnskabsaflæggelse, interne kontrolsystemer, risikostyringssystemer og lovpligtige revision.

Revisionsudvalget forbereder beslutninger, som skal træffes af den samlede Bestyrelse, og opgaverne for udvalget består i at:

- Overvåge regnskabsaflæggelsen

- Overvåge, om Bankens interne kontrolsystemer, interne revision og risikostyringssystemer fungerer effektivt
- Overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet mv.
- Overvåge og kontrollere revisors uafhængighed
- Udarbejde indstilling til Bestyrelsen om valg af revisor

Der er ikke nedsat et aflønningsudvalg.

16.4. Corporate Governance

Max Bank har som grundlæggende filosofi, at god selskabsledelse (Corporate Governance) er et centralt element i et effektivt samspil med bankernes interessenter, herunder kunder, aktionærer, leverandører, medarbejdere og lokalsamfund. Banken har således i vidt omfang fulgt NASDAQ OMX Copenhagen A/S' tidligere anbefalinger for god selskabsledelse.

En gang om året inden regnskabsafregningen gennemgår Max Banks bestyrelse NASDAQ OMX Copenhagen A/S' anbefalinger, som Komitéen for God Selskabsledelse har udarbejdet. Gennemgangen udmønter sig i en rapport udarbejdet efter "følg-eller-forklar" princippet. Rapporten offentliggøres på Max Banks hjemmeside i forbindelse med, at Banken udsender sin årsrapport. Den seneste rapport er udarbejdet på grundlag af de anbefalinger, Komitéen reviderede i 2008. Komitéen for God Selskabsledelse har i april 2010 igen udsendt reviderede anbefalinger. Max Banks bestyrelse vil i forbindelse med den årlige gennemgang af anbefalingerne lægge de nyreviderede anbefalinger til grund for gennemgangen. Næste gennemgang vil finde sted i forbindelse med udarbejdelsen af årsregnskabet for 2010.

I det følgende gennemgås, på hvilke punkter Banken afviger fra anbefalingerne for god selskabsledelse, der er revideret i 2008. Afrapporteringen af Bankens samlede politik for Corporate Governance findes på Bankens hjemmeside: www.maxbank.dk/Topmenu/InvestorRelations/IRPolitik/CorporateGovernance.aspx

Banken afviger fra de tidligere anbefalinger for god selskabsledelse på følgende områder:

C. Åbenhed og gennemsigtighed

1) Oplysninger og afgivelse af information

Anbefalingen Det anbefales, at bestyrelsen vedtager en informations- og kommunikationspolitik.

Endvidere anbefales det, at der udarbejdes procedurer, der sikrer, at alle væsentlige oplysninger af betydning for aktionærernes og finansmarkedernes vurdering af selskabet og dets aktiviteter samt forretningsmæssige mål, strategier og resultater offentliggøres straks på en

pålidelig og fyldestgørende måde, med mindre offentliggørelse kan undlades efter de børsretlige regler.

Det anbefales, at offentliggørelse sker både på dansk og engelsk og eventuelt andre relevante sprog og omfatter brug af selskabets hjemmeside med identisk indhold på disse sprog

Max Banks forklaring

Max Bank følger i det væsentlige anbefalingen.

Banken oversætter ikke alle offentliggørelser rettet mod markedet til engelsk. Banken sikrer dog at de væsentligste oplysninger af betydning for aktionærerne og finansmarkerne oversættes til engelsk.

F. Bestyrelsens og Direktionens vederlag

2) Vederlagspolitik

Anbefalingen Det anbefales, at bestyrelsen vedtager en vederlagspolitik, og at selskabet oplyser om indholdet heraf i årsrapporten samt på selskabets hjemmeside.

Det anbefales, at vederlagspolitikken afspejler selskabets og aktionærernes interesser, er tilpasset selskabets specifikke forhold og er rimelig i forhold til de opgaver og det ansvar, der varetages, samt at den fremmer langsigtet adfærd, er gennemsigtig og forståelig.

Det anbefales, at vederlagspolitikken indeholder en redegørelse for den faste løn og de overordnede retningslinjer for incitamentsafløbning (omfattende enhver variabel aflønning), herunder betingelserne for at optjene/få tildelt bonus/tantieme og/eller aktiekursrelaterede incitamentsordninger mv. samt for pensions- og fratrædelsesordninger og andre fordele. Oplysning om forholdet mellem henholdsvis den faste løn, incitamentsafløbningen og de øvrige elementer i vederlæggelsen er en del af vederlagspolitikken.

Det anbefales, at der oplyses om eventuelle ydelsesdefinerede pensionsordninger (defined benefit ordninger).

Det anbefales, at selskabets rapportering

om vederlagspolitikken og herunder incitamentsafløningen indeholder en redegørelse for, hvordan vederlagspolitikken er gennemført i det foregående regnskabsår, samt hvordan den er henholdsvis påtænkt fulgt, i det indeværende regnskabsår samt i det følgende regnskabsår.

Det anbefales, at vederlagspolitikken indeholder klare og overskuelige oplysninger, der kan forstås af den enkelte aktionær, og som sætter aktionæren i stand til efterfølgende at se, at bestyrelsen overholder vederlagspolitikken og de vedtagne retningslinjer vedrørende incitamentsafløning. Der skal således være sammenhæng mellem de oplysninger, der meddeles i henholdsvis godkendes af generalforsamlingen før tildelingen, og årsrapporten, som vider de faktiske forhold efter tildelingen.

Det anbefales, at selskabets vederlagspolitik omtales i formandens beretning på selskabets generalforsamling, og at bestyrelsens vederlag for det indeværende regnskabsår fremlægges til godkendelse på den generalforsamling, hvor årsrapporten for det foregående år forelægges til godkendelse.

Max Banks
forklaring

Max Bank følger delvist anbefalingen.

Bestyrelse har ikke vedtaget en særskilt vederlagspolitik.

Bestyrelsen aflønnes med et fast honorar, som fremgår af den aflagte årsrapport. Bestyrelsen deltager ikke i incitamentsaflønningsprogrammer.

Bestyrelsens samlede vederlag for det sidste regnskabsår bliver oplyst på Bankens generalforsamling i forbindelse med behandlingen af overskudsdisponeringen, som således bliver en godkendelse af både årsrapport og Bestyrelsens vederlag.

3) Overordnede retningslinjer for incitamentsafløning

Anbefalingen

Det anbefales, at de overordnede retningslinjer for incitamentsafløning afspejler aktionærernes og selskabets interesser, er tilpasset selskabets specifikke forhold og er rimelig i forhold til de opgaver og det ansvar, der varetages. Der skal være sammenhæng

mellem de oplysninger, der meddelelse henholdsvis godkendes af generalforsamlingen før tildelingen, og årsrapporten, som viser den konkrete udmøntning af de godkendte retningslinjer for incitamentsafløning

Det anbefales, at bestyrelsen ikke aflønnes med aktieoptionsprogrammer men eventuelt med bonusprogrammer og aktier til markedskurs.

Det anbefales, at såfremt direktionen aflønnes med aktie- og tegningsoptioner, skal programmerne gøres revolverende (dvs. optionerne tildeles periodisk f.eks. hvert år og udløbet over en årrække), og at indløsningskursen er højere end markedskursen på tildelingstidspunktet.

Det anbefales, at incitamentsafløning udformes på en sådan måde, at den fremmer langsigtet adfærd, er gennemsigtig samt klart forståelig, også for udenforstående, og at værdiansættelsen på tildelingstidspunktet opgøres efter anerkendte metoder.

Finansrådets Supplerende Anbefalinger har på dette punkt følgende indhold:

”Incitamentsprogrammer til medlemmer af direktionen i en bank, sparekasse eller andelskasse skal ud over vilkårene i Komitéens anbefalinger og vejledning:

- a. afhænge af flere forskellige parametre, og disse skal specifikt angives. Dette kan f.eks. være stigning i aktiekurs, regnskabsresultat, størrelsen af tab, fremgang i indtjening, udvikling i udgifterne, gennemførelse af konkrete projekter eller sammenligning med f.eks. aktiekursen i en foruddefineret gruppe af sammenlignelige banker eller sparekasser (Peer Group)
- b. indeholde et loft for den potentielle udbetaling. Dette skal ikke nødvendigvis være en beløbsgrænse. Det kan f.eks. være en beslutning om, at udnyttelseskursen på en aktieoption aldrig kan ligge mere end en bestemt procentsats under den aktuelle aktiekurs eller, at udnyttelseskursen ikke må overstige 100 % af aktiekursen på tildelingstidspunktet. Den valgte model skal være enkel og let

forståelig.

Incitamentsprogrammer skal behandles og godkendes på bankens generalforsamling/sparekassens repræsentantskabsmøde. Derefter skal incitamentsprogrammet uden ugrundet ophold offentliggøres på selskabets hjemmeside.

Max Banks forklaring Banken lever delvist op til anbefalingerne.

Bestyrelsen modtager alene det faste honorar og dermed ikke nogen form for incitamentsafløjning.

Direktionens ansættelsesforhold, herunder fratrædelsesvilkår vurderes at følge almindelig praksis på området og evalueres løbende.

5) Åbenhed om vederlag

Anbefalingen Det anbefales, at der i årsrapporten gives oplysning om størrelse af henholdsvis de enkelte bestyrelsesmedlemmer og de enkelte direktionsmedlemmers samlede vederlag fra selskabet og fra andre selskaber i samme koncern

Max Banks forklaring Max Bank følger ikke anbefalingen.

Vederlaget for henholdsvis Bestyrelsen, revisionsudvalget og Direktionen oplyses samlet. Oplysninger om vederlaget er ikke specificeret på de enkelte medlemmer af Bestyrelsen, revisionsudvalget og Direktionen.

17. PERSONALE

17.1. Antallet af medarbejdere

Nedenfor er vist en oversigt over udviklingen i antallet af ansatte i Banken.

I forbindelse med Fusionen med Skælskør Bank i september 2010 tilgik 86 ansatte til Banken.

Tabel 27: Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte i Banken for 2007-2009 samt 1. halvår 2010 (proforma)

Regnskabsår	Antal ansatte (gennemsnit)
2007	351
2008	344
2009	321
2010 - 1. halvår	286
Pr. Prospektdatoen	271

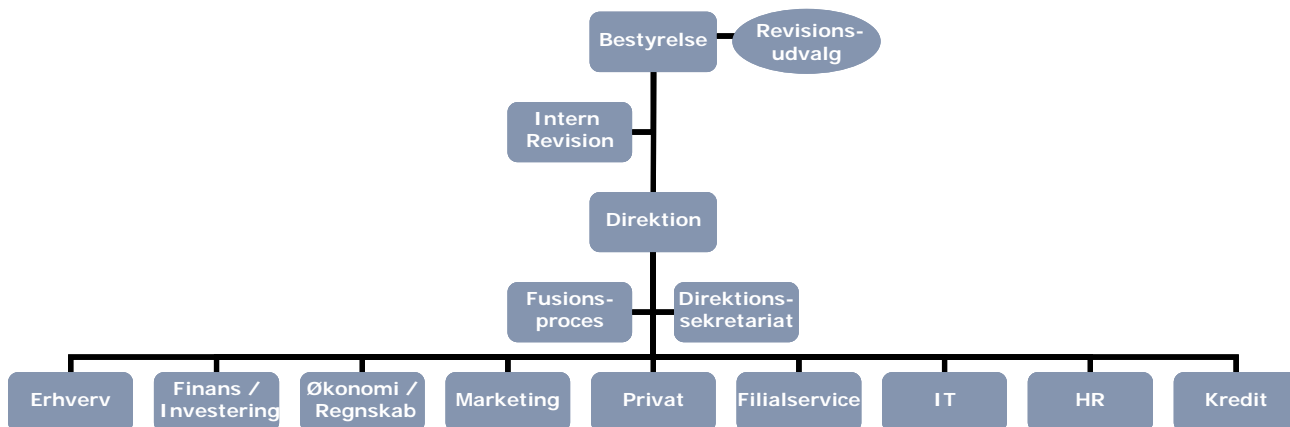
Kilde: Max Bank

Bortset fra Direktionen, er der pr. Prospektdatoen ingen ansatte i følgende datterselskaber:

- Administratorgruppen Leasing ApS
- Administratorgruppen Leasing II
- Administratorgruppen Invest ApS
- Nor Fjor Finans A/S
- Hovedgaden 50, Dalmose A/S
- Skælskør Bolig A/S (i likvidation)

Nedenstående figur viser organisationsplanen for Banken.

Figur 12: Organisationsplan for Banken



Kilde: Max Bank

17.2. Aktiebeholdninger og aktieoptioner

Tabel 28: Ledelsens samt ledende medarbejders aktiebeholdning før Udbuddet pr. Prospektdatoen

	Antal aktier	Nominal værdi	I pct.
<i>Bestyrelsen</i>			
Bestyrelsesformand Hans Fossing Nielsen	7.840	156.800	0,2%
Næstformand Peter Melchior	1.142	22.840	0,0%
Bestyrelsesmedlem Mogens Dan Andersen	6.715	134.300	0,2%
Bestyrelsesmedlem Jan Børre Bjødstup	10	200	0,0%
Bestyrelsesmedlem Steen Sørensen	2.075	41.500	0,1%
Bestyrelsesmedlem Henning Skovlund Pedersen	36	720	0,0%
Bestyrelsesmedlem Per Vesterholm	130	2.600	0,0%
Bestyrelsesmedlem Mie Rahbek Hjorth	198	3.960	0,0%
Bestyrelsesmedlem Preben Pedersen	288	5.760	0,0%
Bestyrelsen i alt	18.434	368.680	0,5%
<i>Direktionen</i>			
Adm. direktør Henrik Lund	1.832	36.640	0,1%
Direktør Henrik Borup Jeppesen	3	60	0,0%
Direktionen i alt	1.835	36.700	0,1%
<i>Ledende medarbejdere</i>			
Hans Verner Larsen	2.059	41.180	0,1%
Claus Hansen	230	4.600	0,0%
Ledende medarbejdere i alt	2.289	45.780	0,1%
I alt	22.558	451.160	0,7%

Kilde: Max Bank

17.3. Ordninger vedr. personalets interesser i udsteders kapital

Banken har ingen bonusordning for medarbejderne.

18. STØRRE AKTIONÆRER

Nedenstående beskriver Max Banks aktionærstruktur.

18.1. Aktionærer i Max Bank

Max Banks aktiekapital udgør pr. Prospektdatoen nominelt DKK 69.293.760, bestående af 3.464.688 stk. aktier med en nominal værdi på DKK 20 pr. stk.

Navnenoterede aktionærer ejer tilsammen ca. 99 % af aktiekapitalen, og aktionærer med mere end 10.000 aktier a DKK 20 besidder tilsammen ca. 33 % af aktiekapitalen. Heraf er følgende optaget i Max Banks fortegnelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29:

Den Danske Stat ejer i alt 23,0 % af aktiekapitalen, idet Den Danske Stat, Finansministeriet, Christiansborg Slotsplads 1, 1218 København K ejer 21,4 % af aktiekapitalen i Max Bank. Herudover ejer Den Danske Stat via Finansiell Stabilitet A/S 1,6 % af aktiekapitalen i Max Bank.

Max Bank ejer pr. Prospektdatoen 82.153 stk. egne aktier med en pålydende værdi på DKK 1.643.060.

Tabel 29: Aktionærstruktur pr. Prospektdatoen

Aktiebesiddelser	Antal aktionærer	Antal aktier	I pct.
1-9	6.245	23.832	0,7%
10-99	11.580	422.487	12,3%
100-999	4.747	1.158.737	33,8%
1.000-1.999	178	241.397	7,0%
2.000-9.999	119	432.958	12,6%
10.000-99.999	11	295.336	8,6%
>100.000	2	854.762	24,9%
I alt	22.882	3.429.509	100,0%

Kilde: Max Bank

Tabel 30: Ledelsens aktiebesiddelser i Max Bank før Udbuddet

	Antal aktier	I pct.
Bestyrelsen	18.434	0,5%
Direktionen	1.835	0,1%
I alt	20.269	0,7%

Kilde: Max Bank

Der er Max Bank bekendt ikke indgået nogen aktionæraftaler.

ATRIUM Partners ejer 0,4 % af Aktierne i Max Bank, som blev erhvervet som garantitegning ved fortegningsretsemissionen i Skælskør Bank i efteråret 2009.

18.2. Forskelle i stemmeretsfordelingen

Alle aktier i Max Bank har lige stemmeret.

18.3. Direkte eller indirekte kontrol fra tredjemand

Ledelsen er ikke bekendt med aftaler, der direkte eller indirekte giver en eller flere aktionærer mulighed for at opnå kontrol med Max Bank.

18.4. Aftaler som kan medføre at andre overtager kontrollen med Banken

Ledelsen er ikke bekendt med aftaler, der direkte eller indirekte giver nogen person mulighed for senere at opnå kontrol med Max Bank.

19. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.

Der er ingen nærtstående parter, der har bestemmende indflydelse over Banken.

Bankens nærtstående parter omfatter Direktionen og Bestyrelsen samt disses nærtstående.

Herudover omfatter nærtstående parter de tilknyttede datterselskaber Nauca A/S, Administratorgruppen A/S, Nor Fjor Finans A/S, Hovedgaden 50, Dalmose A/S, Skælskør Bolig under likvidation, samt de associerede virksomheder. Transaktioner med direkte og indirekte ejede datterselskaber er elimineret på koncernniveau.

Max Banks tilgodehavender overfor datterselskaberne var DKK 23,6 mio. pr. 31. december 2009 og DKK 23,1 mio. pr. 30. juni 2010, mens gæld overfor datterselskaberne var DKK 2,7 mio. pr. 31. december 2009 og DKK 2,6 mio. pr. 30. juni 2010.

Max Banks tilgodehavender overfor associerede selskaber var DKK 56,7 mio. pr. 31. december 2009 og DKK 48,8 mio. pr. 30. juni 2010, mens gæld overfor associerede selskaber var DKK 3,4 mio. pr. 31. december 2009 og DKK 0,9 mio. pr. 30. juni 2010.

Bestyrelsen har pr. 30. juni 2010 lån, kautioner eller garantier for DKK 47,5 mio.

Direktionen har pr. 30. juni 2010 lån, kautioner eller garantier for DKK 4,6 mio.

Lån og sikkerhedsstillelser er ydet på markedsmæssige vilkår.

Banken har løbende købt ydelser i form af konsulentbistand indenfor marketing, medier og kommunikation hos virksomheden COMING/1. COMING/1 er ejet af Mogens Dan Andersen, som er medlem af Bankens bestyrelse. Banken har afregnet købet af ydelserne fra COMING/1 på markedsmæssige vilkår.

COMING/1 har i 2009 leveret ydelser for DKK 2,4 mio. ex. moms og Banken forventer at COMING/1 i løbet af 2010 vil levere ydelser for mellem DKK 0,5 -0,7 mio. ex. moms.

Ud over hvad der følger af medlemskabet af Bestyrelsen eller ansættelsesforholdet og eventuelle aktiebesiddelser, har der ikke været yderligere transaktioner med Bestyrelsen, Direktionen eller øvrige ledende medarbejdere.

For en beskrivelse af Ledelsens aflønning henvises der til afsnit 15 "Aflønning og goder".

Herudover har Banken efter Ledelsens vurdering ikke indgået aftaler eller foretaget transaktioner med nærtstående parter.

20. UDSTEDERS AKTIVER, PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER

20.1. Historiske regnskabsoplysninger

Max Bank (Før Fusionen)

Max Bank (Før Fusionen)'s offentliggjorte årsrapporter for 2007, 2008 og 2009 samt halvårsrapporten for 2010 er indarbejdet i Prospektet ved reference, jf. nedenstående krydsreferencetabel, mens den nye årsrapport for 2009 og uddrag af den nye halvårsrapport for 2010 er gengivet, idet der er udarbejdet nye versioner heraf, jf. afsnittet "Ny årsrapport 2009", afsnittet "Ny halvårsrapport for 2010" samt F-2 og F-102.

Årsrapporterne for moderselskabet for 2007, 2008 og 2009, som alle er reviderede, er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. Dog er der udarbejdet ny årsrapport for 2009, således at årsrapporten indeholder et koncernregnskab aflagt i overensstemmelse med IFRS, som godkendt af EU, jf. afsnittet "Ny årsrapport for 2009".

Årsrapporterne for 2007, 2008 og 2009 er reviderede og forsynet med revisionspåtegning uden modifikationer. Den nye årsrapport for 2009 og den nye halvårsrapport for 2010 er reviderede og forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold men med supplerende oplysninger, som er gengivet i prospektets afsnit "reference til øvrige erklæringer" på side 9.

For 2008 er udsendt korrigerende/supplerende information, jf. afsnittet "FondsrådsregnskabskontROLSAGER – Max Bank" samt F-103.

For 2009 er det efter drøftelser med Finanstilsynet om væsentligheden af aktiviteterne i bankens dattervirksomheder, måling af goodwill samt opfyldelse af en række oplysningskrav i ledelsesberetning og noter besluttet, at der udarbejdes en ny årsrapport for 2009, som i forhold til den oprindelige årsrapport for 2009 indeholder et koncernregnskab efter IFRS, som godkendt af EU, idet dattervirksomhedernes aktiviteter anses for at være så væsentlige, at undtagelsesbestemmelser ikke kan anvendes, jf. også afsnittet "FondsrådsregnskabskontROLSAGER – Max Bank" nedenfor. Ydermere indarbejdes en nedskrivning på DKK 2,8 mio. på goodwill, jf. afsnittet "Ny årsrapport for 2009", lige som en række yderligere oplysninger er indarbejdet. Koncernregnskabet for 2009 (med sammenligningstal for 2008) er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, som godkendt af EU.

Den tidligere offentliggjorte årsrapport for 2009 er som nævnt ovenfor erstattet af en ny årsrapport for 2009, som indeholder koncernregnskab og regnskab for moderselskabet. Denne årsrapport, som endnu ikke er godkendt af generalforsamlingen, er revideret og er

medtaget i Bilag "F-pages" på siderne F-2 til F-82, og har dannet grundlag for de i Prospektet medtagne proforma regnskabsoplysninger.

Som konsekvens af den nye årsrapport for 2009, er der offentliggjort ny halvårsrapport for 2010, der er revideret. De indeholdte sammenligningstal for samme periode i 2009 er hverken revideret eller reviewet. Koncernregnskabet for halvåret er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34, som godkendt af EU, mens perioderegnskabet for moderselskabet er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Uddrag fra halvårsrapporten for 2010 er gengivet, jf. Bilag "F-pages" på siderne F-83 til F-102.

For en gennemgang af Max Bank (Før Fusionen)'s aktiver, passiver, finansielle stilling og resultater henvises til afsnit 9 "Gennemgang af drift og regnskaber" og afsnit 10 "Kapitalressourcer".

Skælskør Bank

Som omtalt i Prospektet blev det på generalforsamlinger i august og september 2010 for henholdsvis Max Bank (Før Fusionen) og Skælskør Bank besluttet at fusionere de to banker med Max Bank som det fortsættende selskab, hvorfor der – jf. prospektforordningens bestemmelser om kompleks regnskabshistorie – også er medtaget historiske regnskabsoplysninger for Skælskør Bank.

Skælskør Banks offentliggjorte årsrapporter for 2007, 2008 og 2009 samt halvårsrapporten for 2010 er indarbejdet i Prospektet ved reference, jf. nedenstående krydsreferencetabel, mens uddrag af halvårsrapporten for 2010 er gengivet jf. bilag "F-pages" på siderne F-118 til F-142. Koncernregnskaberne aflægges i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU og regnskaberne for moderselskabet, Skælskør Bank aflægges efter lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Årsrapporterne og halvårsrapporterne aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. For 2008 og 2009 er udsendt korrigerende/supplerende information, jf. afsnittet "FondsrådsregnskabskontROLSAGER – Skælskør Bank" nedenfor samt F-143 for 2008 hhv. F-154x for 2009. For en nærmere omtale af baggrunden for de korrigerede/supplerende informationer henvises til omtalen i afsnittet "FondsrådsregnskabskontROLSAGER – Skælskør Bank" nedenfor.

Årsrapporterne for 2007 og 2008 er reviderede og forsynet med revisionspåtegning uden modifikationer. Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009 er revideret og forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold men med supplerende oplysninger, som er gengivet i Prospektets afsnit "Reference til øvrige erklæringer" side 9.

Uddrag fra halvårsrapporten 2010 er gengivet, jf. Bilag "F-pages" på siderne F-118 til F-142. Koncernregnskabet for halvåret er til brug for Prospektet revideret, hvorimod

sammenligningstallene for samme periode i 2009 hverken er revideret eller reviewet.

For en gennemgang af Skælskør Banks aktiver, passiver, finansielle stilling og resultater henvises til afsnit 9 "Gennemgang af drift og regnskaber" og afsnit 10 "Kapitalressourcer".

FondsrådsregnskabskontROLSAGER – Skælskør Bank

Korrigerende/supplerende information for årsrapporten for 2008 samt delårsrapporterne for 2009

Den 15. juni 2009 gav Fondsrådet Skælskør Bank påbud om at udarbejde korrigerende/supplerende information til kvartalsrapporten for 1. kvartal 2009, da det var Fondsrådets opfattelse at denne var fejlbehæftet. Det var Fondsrådets opfattelse, at der på fire engagementer var indtrådt objektiv indikation for værdiforringelse (OIV), og at sikkerhedsværdierne for børsnoterede aktier skulle beregnes efter et andet princip end det Skælskør Bank havde anvendt.

Finanstilsynet fulgte i sin egenskab af sekretariat for Fondsrådet op på denne afgørelse og undersøgte, om periodisering af de yderligere nedskrivninger var korrekt eller om der allerede forelå objektiv indikation for værdiforringelse (OIV) i 2008 for de konkrete engagementer.

Ved brev af 9. oktober 2009 til Skælskør Bank skrev Finanstilsynet, at de agtede at indstille til Fondsrådets afgørelse, at der forelå objektiv indikation for værdiforringelse (OIV) for tre af engagementerne allerede for 2008.

Skælskør Bank accepterede den 3. november 2009 den af Finanstilsynet indstillede afgørelse til Fondsrådet omkring ændret periodisering af yderligere nedskrivninger i 1. kvartal 2009. Som følge af, at fondsrådskontROLSAGEN medførte væsentlige ændringer, udsendte Skælskør Bank korrigerende/supplerende information for årsrapporten for 2008 samt delårsrapporterne for 2009.

Resultatmæssigt betød korrektionen en yderligere nedskrivning på DKK 94,3 mio. i årsrapporten for 2008, i stedet for i 1. kvartal 2009. Resultat før skat for 2008 blev således reduceret med de anførte DKK 94,3 mio., medens resultatet for 1. kvartal 2009 blev øget tilsvarende. Resultat efter skat reduceredes med DKK 70,7 mio. og øgedes tilsvarende i 1. kvartal 2009.

De korrigerende / supplerende informationer til årsrapporten for 2008 er medtaget i Prospektet på siderne F-143 – F-153.

Korrigerende/supplerende information for årsrapporten for 2009

Den 18. august 2010 gav Fondsrådet Skælskør Bank påbud om at udarbejde supplerende/korrigerede informationer til årsrapporten for 2009, der efter Fondsrådets opfattelse indeholdt væsentlige fejl.

De korrigerende/supplerende informationer til årsrapporten for 2009, som er medtaget på siderne F-154 har ingen effekt på bankens tidligere offentliggjorte resultat, egenkapital eller soliditet. Den supplerende/korrigerende information vedrører oplysninger om kreditkvaliteten på den del af bankens udlån, der hverken er forfaldne eller værdiforringede. Herudover gives information om aldersfordeling regnet fra forfaldstidspunktet for den del af bankens udlån, der er forfaldne på balancedagen, men ikke værdiforringede, herunder beskrivelse af sikkerheder for de nævnte udlån med angivelse af sikkerhedernes værdi, når dette er muligt. Ydermere havde banken ikke oplyst om bestyrelsens beføjelser, især hvad angår muligheden for at udstede aktier, eller for at erhverve egne aktier, ligesom banken ikke har fået tilladelse til at give redegørelsen om virksomhedsledelse på hjemmesiden.

FondsrådsregnskabskontROLSAGER – Max Bank

Korrigerende/supplerende information for årsrapporten for 2008

Max Bank (Før Fusionen) har efter påbud fra Fondsrådet foretaget en korrektion af omklassificeringen af en del af bankens obligationsbeholdning pr. 17. december 2008. Banken havde foretaget omklassificering fra handelsbeholdningen til "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker", men ændrede dette efter påbud til "Obligationer til amortiseret kostpris", (hold-til-udløb) jf. note 15. til den nye årsrapport for 2009, som er medtaget på side F-117. I denne årsrapport er sammenligningstal for 2008 også tilrettet. Korrektionen fremgår endvidere af bankens fondsbørsmeddelelse af 8. december 2009, og har ikke haft effekt på bankens tidligere offentliggjorte resultat, egenkapital eller soliditet.

Obligationsbeholdningen, der er omklassificeret fra handelsbeholdningen til kategorien "hold til udløb" er bankens beholdning af den børsnoteret obligation F3 Nykredit serie 21E 2041 fondskode DK000976962-2. Beholdningen indregnes til amortiseret kostpris i bankens balance. Banken har ikke andre obligationer til amortiseret kostpris.

De korrigerende / supplerende informationer til årsrapporten for 2008 er medtaget i Prospektet på siderne F-103 – F-117.

Ny årsrapport for 2009

Max Bank har med Finanstilsynet drøftet måling af goodwill vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder, og har på denne baggrund valgt at nedskrive DKK 2,8 mio. Nedskrivningen reducerer således bankens resultat både før og efter skat, balancesum og egenkapital pr. 31. december 2009 med DKK 2,8 mio. Nedskrivningen påvirker ikke bankens solvensberegning pr. 31. december 2009.

Max Bank har hidtil ikke udarbejdet koncernregnskab, idet det har været vurderingen, at datterselskabernes aktiviteter er helt uvæsentlige. For 2009 er det efter drøftelser med Finanstilsynet umiddelbart besluttet, at der skal udarbejdes koncernregnskab, idet dattervirksomhedernes aktiviteter anses for at være så

væsentlige, at undtagelsesbestemmelser ikke kan anvendes. Som følge heraf vil den tidligere offentliggjorte årsrapport for 2009 blive erstattet af en ny årsrapport med koncernregnskab for 2009 og en række yderligere oplysninger, der er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, som godkendt af EU. Denne årsrapport, som endnu ikke er godkendt af generalforsamlingen, er revideret og er medtaget i Bilag II "F-pages" på siderne F-2 til F-82.

Ny halvårsrapport for 2010

Ovennævnte nedskrivning af goodwill i 2009 påvirker ligeledes den tidligere offentliggjorte halvårsrapport for 1. halvår 2010, men alene balancesum og egenkapital pr. 30. juni 2010 vil være påvirket, og således ikke resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2010. Påvirkningen er indarbejdet i den nye offentliggjorte halvårsrapport for 2009, der er revideret og medtaget i uddrag på siderne F-83 til F-102.

Det følger af punkt 20.1 i bilag 1 i Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 om gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF for så vidt angår oplysninger i prospekter samt disses format, integration af oplysninger ved henvisning og offentliggørelse af sådanne prospekter samt annoncering ("Prospektforordningen"), at reviderede regnskabsoplysninger for de seneste tre regnskabsår skal medtages i Prospektet. I overensstemmelse med artikel 28 i Prospektforordningen og § 18, stk. 2 i bekendtgørelse nr. 223 af 10. marts 2010 om prospekter for værdipapirer, der optages til notering eller handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over EUR 2.500.000 ("Prospektbekendtgørelsen"), integreres følgende oplysninger i Prospektet ved reference, idet materialet ligger til gennemsyn på Bankens kontor, Max Bank A/S, Femøvej 3, 4700 Næstved og på Bankens hjemmeside www.maxbank.dk.

Krydsreferencetabel

OPLYSNINGSELEMENTHENVISNING

Henvisning

Max Bank

2007

Hoved- og nøgletal
Ledelsens beretning
Ledelsespåtegning
Revisionspåtegning
Anvendt regnskabspraksis
Resultatopgørelse
Balance
Egenkapitalbevægelser
Noter

Årsrapporten 2007, side 2
Årsrapporten 2007, side 41
Årsrapporten 2007, side 46
Årsrapporten 2007, side 46
Årsrapporten 2007, side 47
Årsrapporten 2007, side 50
Årsrapporten 2007, side 51
Årsrapporten 2007, side 52
Årsrapporten 2007, side 54

2008

(der er offentliggjort korrigerende/supplerende information, jf. F-103)

Hoved- og nøgletal
Ledelsens beretning
Ledelsespåtegning
Revisionspåtegning
Anvendt regnskabspraksis
Resultatopgørelse
Balance
Egenkapitalbevægelser
Noter

Årsrapporten 2008, side 2
Årsrapporten 2008, side 27
Årsrapporten 2008, side 32
Årsrapporten 2008, side 32
Årsrapporten 2008, side 33
Årsrapporten 2008, side 36
Årsrapporten 2008, side 37
Årsrapporten 2008, side 38
Årsrapporten 2008, side 40

2009

(den tidligere offentliggjorte årsrapport for 2009 vil blive erstattet af ny offentliggjort årsrapport for 2009, der endnu ikke er godkendt af generalforsamlingen, jf. omtalen ovenfor. Den nye årsrapport er medtaget på side F-2)

Hoved- og nøgletal
Ledelsens beretning
Ledelsespåtegning
Revisionspåtegning
Anvendt regnskabspraksis
Resultatopgørelse
Balance
Egenkapitalbevægelser
Noter

Årsrapporten 2009, side 2
Årsrapporten 2009, side 23
Årsrapporten 2009, side 31
Årsrapporten 2009, side 31
Årsrapporten 2009, side 37
Årsrapporten 2009, side 32
Årsrapporten 2009, side 33
Årsrapporten 2009, side 34
Årsrapporten 2009, side 40

Halvårsrapport 2010

(den tidligere offentliggjorte halvårsrapport for 2010 er erstattet af ny halvårsrapport, jf. omtalen ovenfor. Den nye halvårsrapport er medtaget i uddrag på side F-83)

Ledelsens beretning	Halvårsrapport 2010, side 2
Ledelsespåtegning	Halvårsrapport 2010, side 5
Revisionspåtegning	Halvårsrapport 2010, side 6
Anvendt regnskabspraksis	Halvårsrapport 2010, side 15
Resultatopgørelse	Halvårsrapport 2010, side 8
Balance	Halvårsrapport 2010, side 10
Egenkapitalbevægelser	Halvårsrapport 2010, side 12
Noter	Halvårsrapport 2010, side 17

Skælskør Bank**2007**

Hoved- og nøgletal	Årsrapporten 2007, side 4-5
Ledelsens beretning	Årsrapporten 2007, side 4
Ledelsespåtegning	Årsrapporten 2007, side 11
Revisionspåtegning	Årsrapporten 2007, side 12
Anvendt regnskabspraksis	Årsrapporten 2007, side 13
Resultatopgørelse	Årsrapporten 2007, side 19
Balance	Årsrapporten 2007, side 20
Egenkapitalbevægelser	Årsrapporten 2007, side 21
Noter	Årsrapporten 2007, side 27

2008 (der er offentliggjort korrigerede/supplerende information, jf. F-143)

Hoved- og nøgletal	Årsrapporten 2008, side 4-5
Ledelsens beretning	Årsrapporten 2008, side 4
Ledelsespåtegning	Årsrapporten 2008, side 11
Revisionspåtegning	Årsrapporten 2008, side 12
Anvendt regnskabspraksis	Årsrapporten 2008, side 13
Resultatopgørelse	Årsrapporten 2008, side 19
Balance	Årsrapporten 2008, side 20
Egenkapitalbevægelser	Årsrapporten 2008, side 21
Noter	Årsrapporten 2008, side 27

2009

(der er offentliggjort korrigerende/supplerende information, jf. F-154)

Hoved- og nøgletal	Årsrapporten 2009, side 27-28
Ledelsens beretning	Årsrapporten 2009, side 4
Ledelsespåtegning	Årsrapporten 2009, side 10
Revisionspåtegning	Årsrapporten 2009, side 11
Anvendt regnskabspraksis	Årsrapporten 2009, side 21
Resultatopgørelse	Årsrapporten 2009, side 12
Balance	Årsrapporten 2009, side 13
Egenkapitalbevægelser	Årsrapporten 2009, side 14
Noter	Årsrapporten 2009, side 20

Halvårsrapport 2010

Hoved- og nøgletal	Halvårsrapport 2010, side 17-18
Ledelsens beretning	Halvårsrapport 2010, side 5-7
Ledelsespåtegning	Halvårsrapport 2010, side 4
Anvendt regnskabspraksis	Halvårsrapport 2010, side 15-16
Resultatopgørelse	Halvårsrapport 2010, side 8
Balance	Halvårsrapport 2010, side 9-10
Egenkapitalbevægelser	Halvårsrapport 2010, side 11
Noter	Halvårsrapport 2010, side 19-26

20.2. Ureviderede Proforma regnskabsoplysninger

Som omtalt i Prospektet blev det på generalforsamlinger i august og september 2010 for henholdsvis Max Bank (Før Fusionen) og Skælskør Bank besluttet at fusionere de to banker. Som følge af Prospektforordningens krav, er medtaget proforma regnskabsoplysninger i Prospektet. Proforma regnskabsoplysningerne beskriver, hvordan Fusionen ville have påvirket Max Bank koncernens resultatopgørelse for 2009 og balance pr. 31. december 2009, såfremt Fusionen allerede var gennemført 1. januar 2009. Ligeledes er medtaget tilsvarende proforma regnskabsoplysninger for perioden 1. januar – 30. juni 2010. Der henvises i øvrigt til afsnittet nedenfor "Grundlag og forudsætninger".

Det bemærkes, at proforma regnskabsoplysningerne udelukkende fremlægges med vejledende formål, og proforma regnskabsoplysningerne omhandler i sagens natur en hypotetisk situation og afspejler derfor ikke Bankens reelle finansielle stilling eller resultater.

20.2.1. Ledespåtegning på ureviderede proforma regnskabsoplysninger

Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet på grundlag af de i afsnit 20.2.3 "grundlag og forudsætninger" anførte grundlag, forudsætninger og reguleringer. Proforma regnskabsoplysningerne beskriver, hvordan Fusionen ville have påvirket Max Bank koncernens resultatopgørelse for 2009 og balance pr. 31. december 2009, såfremt den var gennemført 1. januar 2009. Ligeledes er medtaget tilsvarende oplysninger for perioden 1. januar – 30. juni 2010. Proforma regnskabsoplysningerne, der alene er udarbejdet til brug for dette Prospekt, er ikke revideret.

Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med Max Bank's fremtidige regnskabspraksis for aflæggelse af koncernregnskabet (IFRS som godkendt af EU) og er baseret på det regnskabsgrundlag, der er beskrevet nedenfor i afsnit 20.2.3 "grundlag og forudsætninger".

Det er Bankens Ledelses vurdering, at de præsenterede regnskabsoplysninger giver meningsfyldte oplysninger om påvirkningen på Max Bank koncernens aktiver, forpligtelser og finansielle stilling pr. henholdsvis 31. december 2009 og 30. juni 2010 samt resultatet af Max Bank koncernens aktiviteter for 2009 og for perioden 1. januar – 30. juni 2010 ved en hypotetisk gennemførelse af Fusionen på ovenfor anførte tidspunkt, og at disse er indsamlet på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag.

For Max Bank A/S
Næstved, den 1. oktober 2010

Bestyrelsen

Hans Fossing Nielsen
Formand

Peter Melchior
Næstformand

Mogens Dan Andersen

Jan Borre Bjødstrup

Steen Sørensen

Henning Skovlund Pedersen

Per Vesterholm
Medarbejderrepræsentant

Mie Rahbek Hjorth
Medarbejderrepræsentant

Preben Pedersen
Medarbejderrepræsentant

Direktion

Henrik Lund
Administrerende direktør

Henrik Borup Jeppesen
Bankdirektør

20.2.2. Den uafhængige revisors erklæring om ureviderede proforma regnskabsoplysninger for regnskabsåret 2009 samt for perioden 1. januar – 30. juni 2010

Til aktionærer og potentielle investorer i Max Bank A/S

Vi har undersøgt de ureviderede proforma regnskabsoplysninger, der er præsenteret på siderne I-113 – I-120 i nærværende Prospekt for Max Bank dateret 1. oktober 2010.

Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet på grundlag af det i afsnit 20.2.3 "grundlag og forudsætninger" beskrevne grundlag og forudsætninger og efter Max Banks' regnskabspraksis for aflæggelse af koncernregnskabet (IFRS, som godkendt af EU), svarende til den fremtidige anvendte regnskabspraksis.

Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet alene med det formål, at illustrere virkningerne for Max Bank, såfremt Fusionen mellem Max Bank (Før Fusionen) og Skælskør Bank var gennemført den 1. januar 2009. Proforma regnskabsoplysningerne må ikke anvendes til andre end dette formål.

Bankens Ledelse har ansvaret for proforma regnskabsoplysningerne og for de reguleringer og forudsætninger, de er baseret på. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om proforma regnskabsoplysningerne.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 3000 "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger" med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at proforma regnskabsoplysningerne er indsamlet på forsvarlig vis og udarbejdet på det i afsnit 20.2.3 "grundlag og forudsætninger" beskrevne grundlag og forudsætninger og efter Max Bank A/S' regnskabspraksis for aflæggelse af koncernregnskabet (IFRS som godkendt af EU).

Som led i vores arbejde har vi sammenholdt de historiske regnskabsoplysninger med det nye koncernregnskab for 2009 (med sammenligningstal for 2008) for Max Bank (Før Fusionen) samt offentliggjorte regnskaber for henholdsvis Max Bank (Før Fusionen) og Skælskør Bank. Vi har kontrolleret de talmæssige sammenhænge og vurderet den samlede præsentation af proforma regnskabsoplysningerne samt drøftet proforma regnskabsoplysningerne med bankernes ledelser med henblik på at vurdere, om de er indsamlet på forsvarlig vis og udarbejdet på det i afsnit 20.2.3 "grundlag og forudsætninger" beskrevne grundlag og forudsætninger.

Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver tilstrækkelig grundlag for vores konklusion.

Konklusion

På baggrund af vores undersøgelse er det vores opfattelse, at de af Ledelsen udarbejdede ureviderede proforma regnskabsoplysninger er indsamlet på forsvarlig vis, og udarbejdet på det i afsnit 20.2.3 "grundlag og forudsætninger" beskrevne grundlag og forudsætninger og efter Max Banks' regnskabspraksis for aflæggelse af koncernregnskabet (IFRS, som godkendt af EU).

Som følge af den hypotetiske karakter af de forudsætninger, der ligger til grund for proforma regnskabsoplysningerne, giver disse ikke et faktisk billede af Max Bank koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. henholdsvis 31. december 2009 og 30. juni 2010 samt af resultatet af Max Bank koncernens aktiviteter for 2009 og for perioden 1. januar – 30. juni 2010 i overensstemmelse med Max Banks' regnskabspraksis for aflæggelse af koncernregnskabet (IFRS, som godkendt af EU).

København, den 1. oktober 2010.

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Priskorn
statsautoriseret revisor

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor

20.2.3. Grundlag og forudsætninger

Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet som om Fusionen var gennemført 1. januar 2009. Tallene er udarbejdet efter IFRS som godkendt af EU, som vil være den regnskabsmæssige referenceramme for det fortsættende selskabs aflæggelse af koncernregnskaber.

Den tidligere offentliggjorte årsrapport for 2009 for Max Bank er aflagt i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. og koncernregnskabet for Skælskør Bank er aflagt i henhold til IFRS, som godkendt af EU. Efter drøftelser med Finanstilsynet, idet der henvises til "Ny årsrapport 2009" i afsnit 20.1, har Max Bank udarbejdet koncernregnskab for 2009 i overensstemmelse med IFRS, som godkendt af EU. Dette koncernregnskab er anvendt ved udarbejdelse af proforma regnskabsoplysningerne. Koncernregnskabet er medtaget på siderne F-2 – F-82.

Delårsrapporterne for periode 1. januar – 30. juni 2010 for henholdsvis Max Bank (Før Fusionen) og Skælskør Bank er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 som godkendt af EU.

Den nye årsrapport for 2009 for Max Bank er medtaget i Prospektet på side F-2 – F-82, mens den offentliggjorte årsrapport for 2009 for Skælskør Bank er medtaget ved reference jf. 20.1 "krydsreferencetabel".

Uddrag af de offentliggjorte halvårsrapporter for 2010 for henholdsvis Max Bank og Skælskør Bank er medtaget på henholdsvis side F-83 – F-102 og F-118 – F-142.

Efter vedtagelsen af Fusionen den 3. september 2010 er der udarbejdet en regnskabsmæssig overtagelsesbalance for Skælskør Bank pr. denne dag. De overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser er heri opgjort til dagsværdier – og forskellen mellem vederlaget og de

således opgjorte nettoaktiver er henført til negativ goodwill.

Fordelingen af købspris og reguleringer i øvrigt er baseret på oplysninger, der er til rådighed på nuværende tidspunkt. Der er således ikke sikkerhed for, at den endelige fordeling af købsprisen på identificerbare aktiver og forpligtelser i Skælskør Bank ikke vil afvige væsentligt fra den indledende fordeling.

Det skal endvidere understreges, at der i proforma regnskabet er sket indregning af den i april 2010 foretagne kapitalforhøjelse i forbindelse med statens konvertering af hybrid kernekapital i Skælskør Bank, således at egenkapitalen afspejler kapitalforholdene pr. 31. december 2009 inklusive effekten af konverteringen.

Der er ikke indregnet fusionsomkostninger i proforma regnskabet. Disse vil blive indregnet i resultatopgørelsen for 2010 og er estimeret til ca. DKK 7 mio. , og fortabelsen af det udskudte skatteaktiv i Skælskør Bank, som i det officielle halvårsregnskab er medtaget som en udgift, er reguleret i proforma regnskabstallene for 1. halvår 2010, svarende til en samlet regulering på 83,4 mio.kr. Regnskabsmæssigt gennemføres fusionen pr. 3. september 2010, og på dette tidspunkt skal Max Bank, som det fortsættende selskab, foretage en købsprisallokering efter den såkaldte overtagelsesmetode. Reguleringen af det udskudte skatteaktiv i Skælskør Bank foretages som led i denne købsprisallokering, og nedskrivningen vil ikke få resultateffekt for Max Bank (efter Fusionen).

Købsprisallokeringen medfører en negativ goodwill på ca. 17,4 mio.kr., som vil blive indtægtsført i Max Banks (efter Fusionen) resultatopgørelsen i 3. kvartal 2010. Denne indtægt er ikke indregnet i proforma resultatopgørelsen for 1. halvår 2010.

Øvrige proforma reguleringer er vist nedenfor i de følgende noter.

20.2.4. Proformatal

Proformatal for 2009

Tablet 31: Resultatopgørelse for Banken, 2009

Resultatopgørelse	Max bank	Skælskør Bank	Proforma regulering	Banken
Regnskabsår 1. januar - 31. december	2009	2009	2009	2009
DKK '000				
Renteindtægter	377.512	178.973	0	556.485
Renteudgifter	-189.654	-70.496	0	-260.150
Netto renteindtægter	187.858	108.477	0	296.335
Udbytte af aktier m.v.	1.547	746	0	2.293
Gebyrer og provisionsindtægter	78.158	46.486	0	124.644
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-9.081	-3.112	0	-12.193
Netto rente- og gebyrindtægter	258.482	152.597	0	411.079
Kursreguleringer	20.397	-2.191	0	18.206
Andre driftsindtægter	16.896	-242	0	16.654
Udgifter til personale og administration	-197.496	-106.936	0	-304.432
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-17.399	-7.162	150	-24.411
Andre driftsudgifter	-25.681	-12.418	0	-38.099
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-110.906	-192.716	0	-303.622
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder efter skat	0	-4.866	0	-4.866
Resultat af aktiviteter under afvikling		114	0	114
Resultat før skat	-55.707	-173.820	150	-229.377
Skat	13.645	40.483	0	54.128
Periodens resultat	-42.063	-133.337	150	-175.250
Heraf minoritetsinteressers andel	-5.133	-727	0	-5.860

Kilde: Max bank

Tablet 32: Balance – Aktiver for Banken, 2009

Balance, ultimo	Max Bank (Før Fusionen) 2009	Skælskør Bank 2009	Proforma regulering 2009	Banken 2009 (proforma)
DKK '000				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	476.621	53.409	0	530.030
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	176.384	442.008	0	618.392
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4.434.856	1.926.306	-15.000	6.346.162
Obligationer til dagsværdi	1.325.596	469.889	0	1.795.485
Obligationer til amortiseret kostpris	230.187	0	0	230.187
Aktier m.v.	180.859	141.862	0	322.721
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	24.603	0	24.603
Immaterielle aktiver	4.811	0	0	4.811
Grunde og bygninger i alt	10.929	61.204	-4.850	67.283
Investeringsejendomme	0	31.629	0	31.629
Domicilejendomme	10.929	29.575	-4.850	35.654
Øvrige materielle aktiver	34.659	17.119	0	51.778
Aktuelle skatteaktiver	0	5.867	0	5.867
Udskudte skatteaktiver	74.295	77.370	-77.370	74.295
Aktiver i midlertidig besiddelse	6.281	15.102	0	21.383
Andre aktiver	97.041	75.855	0	172.896
Periodeafgrænsningsposter		2.434	0	2.434
Aktiver i alt	7.052.519	3.313.028	-97.220	10.268.327

Kilde: Max Bank

Tabel 33: Balance – Passiver for Banken, 2009

Balance, ultimo	Max Bank (Før Fusionen)	Skælskør Bank	Proforma regulering	Banken
Passiver	2009	2009	2009	2009 (proforma)
DKK '000				
Gæld				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.612.759	1.015.687	0	2.628.446
Indlån og anden gæld	3.899.478	1.702.903	0	5.602.381
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	500.000	0	0	500.000
Andre passiver	80.982	75.757	-3.635	153.104
Periodeafgrænsningsposter	49	2.206	0	2.255
Gæld i alt	6.093.268	2.796.553	-3.635	8.886.186
Hensatte forpligtelser				
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	13.410	427	0	13.837
Hensættelser til tab på garantier	20.802	12.863	0	33.665
Andre hensatte forpligtelser	0	679	0	679
Hensatte forpligtelser i alt	34.212	13.969	0	48.181
Efterstillede kapitalindskud				
Efterstillede kapitalindskud	604.072	375.415	-99.527	879.960
Efterstillede kapitalindskud i alt	604.072	375.415	-99.527	879.960
Egenkapital				
Aktiekapital	41.400	72.000	-44.106	69.294
Overskud ved emission	91.997	20.962	36.221	149.180
Opskrivningshenlæggelser	0	3.826	-3.826	0
Lovpligtige reserver	0	0	0	0
Overført resultat	187.057	30.303	17.653	235.013
Minoritetsinteresser	513	0	0	513
Egenkapital i alt	320.967	127.091	5.942	454.000
heraf foreslået udbytte	0	0	0	0
Passiver i alt	7.052.519	3.313.028	-97.220	10.268.327
Garantier m.v.	1.106.035	562.325	0	1.668.360

Kilde: Max Bank

Noter til Proformatal for 2009

1) Dagsværdiregulering af domicilejendomme og afskrivninger herpå

Det skønnes, at dagsværdien af domicilejendomme er mellem DKK 0 og 10 mio. lavere end den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2009. Ved proforma købsprisallokeringen henføres en mindre værdi til domicilejendomme på DKK 5 mio.

	DKKt
Skønnet dagsværdiregulering af domicilejendomme	-5.000
Effekt på 2009 afskrivninger	150
Effekt på balancen 31. december 2009	-4.850

2) Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Det skønnes, at dagsværdien af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris er mellem DKK 5 og DKK 25 mio. lavere end den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2009. Ved proforma købsprisallokeringen henføres en mindre værdi til udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris på DKK 15 mio.

3) Udskudte skatteaktiver

Regulering af udskudt skatteaktiv i det ophørende selskab, svarende til DKKt 77.370, idet retten til at fremføre skattemæssige underskud fortabes ved Fusionen og dermed 3. september 2010. Fortabelsen af det udskudte skatteaktiv i Skælskør Bank er indregnet i bankens officielle halvårsrapport for 2010. Idet Skælskør Bank indregnet efter den regnskabsmæssige overtagelsesmetode pr. 3. september 2010, og idet fortabelsen af bankens udskudte skatteaktiv vil blive en regulering i forbindelse med købsprisallokeringen, jf. note 9, vil fortabelsen ikke få driftseffekt for Max Bank (efter Fusionen)..

4) Proforma indregning af konvertering af efterstillede indskudskapital og påløbne renter

Proforma indregning ultimo 2009 af konvertering af efterstillede indskudskapital og påløbne renter til aktiekapital i Skælskør Bank i april 2010.

	<u>DKKt</u>
Andre passiver	-3.635
Efterstillede kapitalindskud	-99.527
Samlet konvertering	-103.162

5) Aktiekapital

Ved Fusionen forhøjes aktiekapitalen i Max Bank med nominelt DKKt 27.894 ved udstedelse af nye aktier til aktionærene i Skælskør Bank og aktiekapitalen i Skælskør Bank elimineres.

	<u>DKKt</u>
Forhøjelse af aktiekapitalen i Max Bank	27.894
Forøgelsen af aktiekapitalen i Skælskør Bank vedr. konverteringen af efterstillet kapitalindskud	81.416
Eliminering af aktiekapitalen i Skælskør Bank (inklusive forøgelsen)	-153.416
	-44.106

6) Overkurs ved emission af efterstillet kapitalindskud

Ved Fusionen forhøjes aktiekapitalen i Max Bank med nominelt DKKt 27.894 til kurs 61 (kursen den 3. september 2010) for hver aktie a DKK 20 svarende til en samlet forhøjelse af egenkapitalen på DKK 85.077. Dette resulterer i en overkurs på DKKt 57.183. Overkurs ved emissionen i Skælskør Bank elimineres.

	<u>DKKt</u>
Overkurs ved forhøjelse af aktiekapitalen i Max Bank	57.183
Forøgelsen af overkurs ved emissionen i Skælskør Bank	21.161
Eliminering af egenkapitalpost i årsrapporten for Skælskør Bank benævnt overkurs ved emission (inklusive forøgelsen)	-42.123
	36.221

7) Opskrivningshenlæggelser

Opskrivningshenlæggelser i Skælskør Bank realiseres ved Fusionen.

8) Overført overskud

Effekt på 2009 afskrivninger af skønnet mindre værdi af domicilejendomme og skønnet proforma negativ goodwill indregnes i overført overskud. Overført overskud i Skælskør Bank elimineres.

	<u>DKKt</u>
Effekt på 2009 afskrivninger af skønnet mindre værdi af domicilejendomme, jf. note 1	150
Indregning af negativ goodwill, jf. note 9	47.806
Eliminering af overført overskud i Skælskør Bank	-30.303
	17.653

9) Proforma opgørelse af goodwill / negativ goodwill

Vederlag til aktionærene i den ophørende bank med 1.394.688 stk. aktier i Max Bank A/S til kurs 61 (kursen den 3. september 2010)

	<u>DKKt</u>
Egenkapital, Skælskør Bank pr. 31. december 2009	127.091
Konvertering i april 2010 af efterstillede kapitalindskud til aktiekapital i Skælskør Bank, jf. note 4	103.162
Skønnet dagsværdiregulering af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris, jf. note 2	-15.000
Skønnet dagsværdiregulering af domicilejendomme, jf. note 1	-5.000
Muligheden for udnyttelse af skatteaktiv i Skælskør Bank fortabes ved Fusionen, jf. note 3	-77.370
Korrigeret egenkapital, Skælskør Bank pr. 31. december 2009	132.883

Skønnet proforma negativ goodwill pr. 31. december 2009

Udviklingen i egenkapitalen i Skælskør Bank i 1. halvår 2010*	-22.079
Tilbageførsel af forøget udskudt skatteaktiv	-5.991
Skønnet proforma negativ goodwill pr. 30. juni 2010	19.736

Udviklingen i egenkapitalen i Skælskør Bank i perioden 1. juli – 3. september 2010	-2.322
Skønnet negativ goodwill pr. overtagelsestidspunktet	17.414

Den beløbsmæssige effekt af købsprisallokeringen forventes således at andrage DKKt 17.414, som vil påvirke Max

Banks (efter Fusionen) resultat positivt i 3. kvartal 2010.

* Udviklingen i egenkapitalen i Skælskør er eksklusiv den i april foretagne konvertering af hybrid kernekapital til aktiekapital, samt den nedskrivningen af bankens udskudte skatteaktiv, idet disse er indarbejdet i proforma regnskabstallene allerede 1. januar 2009, jf. note 3 og 4. Egenkapitaludviklingen kan sammenfattes således:

Egenkapital pr. 31. december 2009 ifølge officiel årsrapport for 2009	127.091
Konvertering af efterstillede indskudskapital og påløbne renter, jf. note 4	103.162
Resultat for 1. halvår ifølge officiel halvårsrapport for 2010*	(106.811)
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2010 ifølge officiel halvårsrapport for 2010	<u>1.370</u>
Egenkapital pr. 30. juni 2010 ifølge officiel halvårsrapport for 2010	<u>124.812</u>

* Heraf vedrører de DKKt 83.361 bortfald af bankens udskudte skatteaktiv. Periodens resultat eksklusiv nedskrivningen af bankens udskudte skatteaktiv andrager DKKt 23.450, og med fradrag af periodens egenkapitalposter på DKKt 1.371 kan udviklingen i bankens egenkapital proforma for 1. halvår 2010 opgøres til DKKt 22.079.

Proformatal for 1. halvår 2010

Tabel 34: Resultatopgørelse for Banken, 1. halvår 2010

Resultatopgørelse	Max Bank	Skælskør Bank	Proforma regulering	Banken
Regnskabsår 1. januar - 31. december	2010	2010	2010	2010
DKK '000				
Renteindtægter	173.389	72.354	0	245.743
Renteudgifter	-67.214	-35.117	0	-102.331
Netto renteindtægter	106.175	37.237	0	143.412
Udbytte af aktier m.v.	683	590	0	1.273
Gebyrer og provisionsindtægter	32.052	22.049	0	54.101
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-4.546	-2.617	0	-7.163
Netto rente- og gebyrindtægter	134.364	57.259	0	191.623
Kursreguleringer	7.805	6.349	0	14.154
Andre driftsindtægter	9.377	815	0	10.192
Udgifter til personale og administration	-97.849	-50.576	0	-148.425
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-6.060	-3.322	0	-9.382
Andre driftsudgifter	-13.145	-6.306	0	-19.451
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-41.909	-32.425	0	-74.334
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder efter skat	0	-181	0	-181
Resultat af aktiviteter under afvikling		-1.152	0	-1.152
Resultat før skat	-7.416	-29.539	0	-36.955
Skat	1.627	-77.272	83.361	7.717
Periodens resultat	-5.789	-106.811	0	-29.239
Heraf minoritetsinteressers andel	0	0	0	0

1)

Kilde: Max Bank

Tabel 35: Balance – Aktiver for Banken, 1. halvår 2010

Balance, ultimo	Max Bank (Før Fusionen) 2010	Skælskør Bank 2010	Proforma regulering 2010	Banken 2010 (proforma)
DKK '000				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	249.963	21.412	0	271.375
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	328.042	102.431	0	430.473
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4.330.193	1.981.565	-15.000	6.296.758
Obligationer til dagsværdi	2.797.927	626.903	0	3.424.830
Obligationer til amortiseret kostpris	229.324	0	0	229.324
Aktier m.v.	175.884	132.676	0	308.560
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	22.937	0	22.937
Immaterielle aktiver	4.811	0	0	4.811
Grunde og bygninger i alt	10.817	59.637	-4.850	65.604
Investeringsejendomme	0	30.316	0	30.316
Domicilejendomme	10.817	29.321	-4.850	35.288
Øvrige materielle aktiver	30.738	14.714	0	45.452
Aktuelle skatteaktiver	0	6.283	0	6.283
Udskudte skatteaktiver	75.851	0	0	75.851
Aktiver i midlertidig besiddelse	19.222	20.081	0	39.303
Andre aktiver	91.832	107.068	0	198.900
Periodeafgrænsningsposter		1.215	0	1.215
Aktiver i alt	8.344.604	3.096.922	-19.850	11.421.676

2)

3)

1)

Kilde: Max Bank

Tabel 36: Balance – Passiver for Banken, 1. halvår 2010

Balance, ultimo	Max Bank (Før Fusionen)	Skælskør Bank	Proforma regulering	Banken
Passiver	2010	2010	2010	2010 (proforma)
DKK '000				
Gæld				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	724.754	785.518	0	1.510.272
Indlån og anden gæld	4.173.959	1.761.813	0	5.935.772
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	2.432.719	5.440	0	2.438.159
Andre passiver	110.644	129.024	0	239.668
Periodeafgrænsningsposter	34	1.864	0	1.898
Gæld i alt	7.442.110	2.683.659	0	10.125.769
Hensatte forpligtelser				
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	13.410	427	0	13.837
Hensættelser til tab på garantier	22.087	11.457	0	33.544
Andre hensatte forpligtelser	0	679	0	679
Hensatte forpligtelser i alt	35.497	12.563	0	48.060
Efterstillede kapitalindskud				
Efterstillede kapitalindskud	554.072	275.888	0	829.960
Efterstillede kapitalindskud i alt	554.072	275.888	0	829.960
Egenkapital				
Aktiekapital	41.400	153.416	-125.522	69.294
Overskud ved emission	91.997	42.123	15.060	149.180
Opskrivningshenlæggelser	0	3.826	-3.826	0
Lovpligtige reserver	2.714	0	0	2.714
Overført resultat	176.814	-74.553	94.438	196.699
Minoritetsinteresser	0	0	0	0
Egenkapital i alt	312.925	124.812	-19.850	417.887
heraf foreslået udbytte	0	0	0	0
Passiver i alt	8.344.604	3.096.922	-19.850	11.421.676
Garantier m.v.	957.020	483.741	0	1.440.761

Kilde: Max Bank

Noter til Proformatal for 1. halvår 2010

1) Regulering af udskudt skat

Skælskør Bank har som følge af den vedtagne fusion nedskrevet det i balancen indregnede skatteaktiv i 1. halvår 2010, hvilket har påvirket resultatet i 1. halvår med DKK 83,4 mio., jf. afsnit 20.2.3. "Grundlag og forudsætninger", hvoraf de DKK 6,0 mio. vedrører fremførbare underskud i 1. halvår 2010. I de udarbejdede Proformatal er denne udgift indregnet på egenkapitalen pr. 1. januar 2009, idet der henvises til note 3 til Proformatal for 2009. Den tilsvarende regulering foretages således på Proformatalene for 1. halvår 2010.

Ud over bortfaldet af det udskudte skatteaktiv pr. 31. december 2009, anses skatteværdien af bankens fremførbare underskud for perioden 1. januar - 30. juni 2010 ligeledes som tabt som følge af fusionen, svarende til en regulering på yderligere DKK 6 mio.

2) Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Se note 2 til proforma for 2009.

3) Dagsværdiregulering af domicilejendomme og afskrivninger herpå

Se note 1 til proforma for 2009.

4) Proformaopgørelse af goodwill / negativ goodwill

Vederlag til aktionærerne i den opgående bank er 1.394.688 stk. aktier i Max Bank A/Stil kurs 61 (kursen den 3. september 2010)

DKKt

85.076

Egenkapital i Skælskør Bank pr. 30. juni 2010

124.812

Dagsværdiregulering på udlån og andre tilgodehavender, jf. note 2

-15.000

Dagsværdiregulering på domicilejendomme, jf. note 3	-5.000
	104.812
Skønnet proforma negativ goodwill pr. 30. juni 2010	19.736
Udviklingen i egenkapitalen i Skælskør Bank i perioden 1. juli – 3. september 2010	-2.322
Skønnet negativ goodwill pr. overtagelsestidspunktet	17.414

5) Aktiekapital

Ved Fusionen forhøjes aktiekapitalen i Max Bank med nominelt DKKt 27.894 ved udstedelse af nye aktier til aktionærene i Skælskør Bank og aktiekapitalen i Skælskør Bank elimineres.

	DKKt
Forhøjelse af aktiekapitalen i Max Bank	27.894
Eliminering af aktiekapitalen i Skælskør Bank	-153.416
	-125.522

6) Overkurs ved emission

Ved Fusionen forhøjes aktiekapitalen i Max Bank med nominelt DKKt 27.894 til kurs 61 (kursen den 3. september 2010) for hver aktie a DKK 20 svarende til en samlet forhøjelse af egenkapitalen på DKKt 85.077. Dette resulterer i en overkurs på DKKt 57.183 overkurs ved emissionen i Skælskør Bank elimineres.

	DKKt
Overkurs ved forhøjelse af aktiekapitalen i Max Bank	57.183
Eliminering af overkurs ved emission i Skælskør Bank	-42.123
	15.060

7) Opskrivningshenlæggelser

Opskrivningshenlæggelser i Skælskør Bank realiseres ved Fusionen.

8) Overført overskud

Effekt på 2009 afskrivninger af skønnet mindre værdi af domicilejendomme og skønnet proforma negativ goodwill samt fortabelsen af det udskudte skatteaktiv i Skælskør Bank indregnes i overført overskud. Overført overskud i Skælskør Bank elimineres.

	DKKt
Muligheden for udnyttelse af skatteaktiv i Skælskør Bank fortages ved fusionen*	-77.370
Regulering af udskudt skat, jf. note 1	83.361
Heraf reguleres andel som vedrører underskud i 1. halvår 2010, jf. note 1	-5.991
Effekt på 2009 afskrivninger af skønnet mindre værdi af domicilejendomme, jf. note 1 til Proformatal for 2009	150
Indregning af negativ goodwill, jf. note 4	19.736
Eliminering af overført overskud i Skælskør Bank	74.552
	94.438

* Reguleringen foretages i forhold til de historiske regnskabstal i halvårsrapporten for 2010, og kan henføres til den tilsvarende regulering foretaget i proforma regnskabstal for 2009, jf. note 3 og 9 til proforma regnskabstal for 2009.

20.3. Udbyttepolitik

I henhold til Selskabsloven kan den ordinære generalforsamling vedtage udlodning af udbytte på basis af det godkendte regnskab for det seneste regnskabsår. Det af generalforsamlingen vedtagne udbytte kan ikke overstige det af Bestyrelsen foreslåede eller godkendte beløb.

Det er Bankens udbyttepolitik, at aktiens samlede afkast over tid skal være attraktivt. Udbyttepolitikken er et af flere instrumenter til at sikre størst mulig værditilvækst til aktionærene.

Som led i den af Folketinget vedtagne statsgarantiordning, som Max Bank har tilsluttet sig, vil Banken ikke i indeværende år udlodde udbytte eller igangsætte tilbagekøbsprogrammer. Indtil den globale finansielle situation er normaliseret vil Banken være tilbageholdene med udbyttebetalinger og tilbagekøbsprogrammer. Uddeling af udbytte eller igangsætning af tilbagekøbsprogrammer vil tidligst blive overvejet til beslutning på den ordinære generalforsamling i 2012 på baggrund af Bankens finansielle udvikling i 2011.

Banken har ikke udbetalt udbytte i 2009 og 2008. I 2007 blev der udbetalt DKK 6,2 mio. i udbytte svarende til en udbytteprocent på 15.

20.4. Rets- og voldgiftssager

Banken har ingen verserende stats-, rets- eller voldgiftssager, bortset fra rets- og voldgiftssager i forbindelse med den almindelige bankdrift, som vurderes at kunne få væsentlig indflydelse på Bankens finansielle stilling eller resultater, og har ikke været involveret i sådanne sager inden for de seneste tolv måneder eller har viden om, at sådanne sager planlægges anlagt.

Finanstilsynet indgav den 8. juni 2010 politianmeldelse af Skælskør Bank for i perioden 5. november 2007 til 15. oktober 2009 ikke at have foretaget indberetning af transaktioner i værdipapirer som foreskrevet i værdipapirhandelsloven § 33, stk. 2. Forseelsen kan straffes med bøde i henhold til værdipapirhandelsloven § 93, stk. 1. Den manglende indberetning skyldes en fejl i opsætningen af Skælskør Banks it-system. Indberetningen, der normalt sker automatisk, har til formål at sikre Finanstilsynet adgang til effektiv markedsovervågning. Sagen vurderes ikke at få væsentlig indflydelse på Bankens finansielle stilling eller resultater.

20.5. Væsentlige ændringer i udsteders finansielle eller handelsmæssige stilling

Der er ikke indtruffet hændelser efter afslutningen af halvårsregnskabet 2010, der kan få væsentlig indvirkning på Bankens virksomhed, resultat, pengestrømme og finansielle stilling.

21. YDERLIGERE OPLYSNINGER

21.1. Aktiekapital

Den udstedte aktiekapital

Max Banks udstedte aktiekapital udgør pr. Prospektdatoen nominelt DKK 69.293.760, bestående af 3.464.688 stk. aktier med en nominel værdi på DKK 20 pr. stk. Aktierne er ikke inddelt i klasser. Alle Eksisterende Aktier er udstedte og fuldt indbetalte. Der er ikke udstedt andele, som ikke repræsenterer Max Banks aktiekapital.

Efter de Udbudte Aktier er tegnet, udgør Max Banks nominelle aktiekapital DKK 152.446.260.

21.1.1. Antal, bogført og pålydende værdi

Max Bank ejer 82.153 stk. egne Aktier svarende til 2,4 % af den samlede aktiekapital før Udbuddet og 1,1] % af den samlede aktiekapital efter Udbuddet. Den nominelle værdi af Max Banks egne Aktier er DKK 1.643.060 og egne Aktier er bogført til DKK 5,6 mio. pr. Prospektdagen.

21.1.2. Konvertible eller ombyttelige værdipapirer m.m.

I henhold til beslutning på Max Banks generalforsamling den 20. august 2009 har Max Bank optaget lån med en hovedstol på DKK 204.072.000 ("Kapitalindskud I").

Kapitalindskud I er optaget som hybrid kernekapital i henhold Lov om Statsligt Kapitalindskud i kreditinstitutter og er hybrid kernekapital i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed.

Kapitalindskud I er optaget til kurs 100 og uden ret for Max Banks aktionærer til forholdsmæssig tegning af lånet.

Kapitalindskud I er opdelt i to trancher, hvor tranche 1 udgør DKK 116.612.000, og tranche 2 udgør DKK 87.460.000.

For tranche 1 er udstedt kapitalbeviser, som Max Bank i visse tilfælde har ret til at forlange konverteret til aktier i Max Bank ("Kapitalbeviser med Frivillig Konvertering I").

For tranche 2 er udstedt kapitalbeviser, som Max Bank i visse tilfælde har ret til at forlange konverteret til aktier i Max Bank og som Max Bank tillige har pligt til at lade konvertere til aktier i Max Bank i overensstemmelse med Lov om Statsligt Kapitalindskud i kreditinstitutter ("Kapitalbeviser med Frivillig og Obligatorisk Konvertering").

For såvel Kapitalbeviser med Frivillig Konvertering I som for Kapitalbeviser med Frivillig og Obligatorisk Konvertering gælder, at de forrentes med en rentesats pro anno, der i den periode, hvor der kan ske frivillig konvertering udgør 11,69 %, og at rentesatsen vil kunne forhøjes i forhold til fremtidige udbyttebetalinger.

For såvel Kapitalbeviser med Frivillig Konvertering som for Kapitalbeviser med Frivillig og Obligatorisk Konvertering gælder, at hvis Max Banks solvens vil være mindre end 110 % af solvenskravet (hvorved forstås det højeste af (i) solvenskravet i Lov om Finansiell Virksomhed, og (ii) et individuelt solvenskrav fastsat af Finanstilsynet i medfør af Lov om Finansiell Virksomhed) efter hel eller delvis betaling af kuponrente, skal betaling af kuponrente ske ved udstedelse af aktier eller levering af eksisterende egne aktier til indehavere af kapitalbeviser efter nærmere regler fastsat i låneaftalerne. Rentekonvertering vil kunne ske, indtil kapitalbeviserne er indfriet. Konverteringskursen fastsættes som udgangspunkt på baggrund af børskursen, jf. låneaftalerne.

Kapitalbeviserne er uopsigelige fra Max Banks side i 3 år fra indbetalingen, hvorefter de kan indfries, hvis betingelserne i § 132, stk. 4 (nu stk. 6) i Lov om Finansiell Virksomhed er opfyldt.

Kapitalbeviser med Frivillig Konvertering I

For Kapitalbeviser med Frivillig Konvertering I kan Max Bank til og med den 24. august 2014 til enhver tid forlange, at kapitalbeviserne med tillæg af påløbet, ikke betalt rente konverteres til nye aktier i Max Bank, hvis Max Banks hybride kernekapital, jf. Lov om Finansiell Virksomhed overstiger 35 % af Max Banks kernekapital ("Bankens Konverteringsoption I").

Bankens Konverteringsoption I kan ikke udnyttes, såfremt Finanstilsynet har afgivet et påbud om konvertering af alle eller en del af kapitalbeviserne med obligatorisk konvertering, jf. nedenfor, og en sådan konvertering ikke er endeligt gennemført.

Bankens Konverteringsoption I kan alene udnyttes i trancher af 20 % af Kapitalindskud I. Såfremt det måtte være nødvendigt for at bringe Max Banks hybride kernekapital (beregnet efter konvertering af hver tranche) ned på 35 % eller derunder af kernekapitalen, kan Bankens Konverteringsoption I udnyttes med flere trancher ad gangen.

Max Bank skal give kapitalbevisindehaverne og offentligheden meddelelse (konverteringsmeddelelse) om udnyttelsen af Bankens Konverteringsoption I i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler, Fondsbørsens regler og gældende lovgivning.

De kapitalbeviser, der skal konverteres, skal konverteres til et antal nye aktier i overensstemmelse med følgende formel:

Summen af den pålydende værdi af de kapitalbeviser, der skal konverteres, med tillæg af påløbet, ikke-betalt kuponrente, divideret med konverteringskursen.

Konverteringskursen fastsættes af en vurderingsmand som markedsværdien af Max Banks aktier umiddelbart efter konverteringsmeddelelsen under hensyntagen til den

situation, som Max Bank befinder sig i på tidspunktet for konverteringsmeddelelsen.

Vurderingsmanden fastsætter selv den eller de mest hensigtsmæssige vurderingsmetoder ud fra Max Banks situation, og kan, hvis vurderingsmanden finder det passende, fastsætte markedsværdien på basis af kursen på Max Banks aktier på Fondsbørsen efter konverteringsmeddelelsen.

Vurderingsmanden skal ikke i sin vurdering tage hensyn til effekten af en eventuel samtidig eller efterfølgende kapitalforhøjelse eller kapitalindsud i Max Bank, medmindre en sådan kapitalforhøjelse eller et sådant kapitalindsud er tegnet eller garanteret på tidspunktet for konverteringsmeddelelsen. Såfremt vurderingsmanden vælger at fastsætte markedsværdien på basis af kursen på Aktierne på Fondsbørsen efter Max Banks konverteringsmeddelelse, skal vurderingsmanden ikke foretage nogen justering af denne kurs, medmindre vurderingsmanden finder det passende. Såfremt konverteringskursen er lavere end de nye aktiers nominelle værdi, kan Bankens Konverteringsoption ikke udnyttes.

De Nye Aktier skal have de samme rettigheder som, og i øvrigt være identiske med, Max Banks Eksisterende Aktier på tidspunktet for gennemførelsen af Bankens Konverteringsoption I.

De nye aktier skal være omsættelige instrumenter og skal være frit overdragelige.

Bankens Konverteringsoption I kan alene udnyttes, hvis:

- (i) Max Banks generalforsamling har truffet alle nødvendige beslutninger for udstedelse af de nye aktier mod konvertering af kapitalbeviserne til konverteringskursen og på de øvrige vilkår i Betingelserne (med frivillig konvertering),
- (ii) Max Bank senest ved gennemførelsen af Bankens Konverteringsoption I fremlægger en legal opinion i en form og med et indhold, der er tilfredsstillende for den Danske Stat, hvori det bekræftes, at (i) ovenfor er opfyldt, og at de nye aktier vil have samme rettigheder som, og i øvrigt vil være identiske med, Max Banks Eksisterende Aktier ved gennemførelsen af Bankens Konverteringsoption I,
- (iii) Max Banks vedtægter ikke indeholder ejer-, stemmerets- eller omsætningsbegrænsninger, etc.,
- (iv) Max Bank har tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed, ikke er trådt i betalingsstandsning eller likvidation og ikke er begæret konkurs,
- (v) Ingen Selskabsdisposition er besluttet (og ikke gennemført), igangværende eller offentliggjort inden for den for vurderingsmandens fastsættelse af konverteringskursen relevante periode,
- (vi) Max Banks aktier er, og de nye aktier bliver, optaget til handel på Fondsbørsen eller et andet reguleret marked, og
- (vii) Alle kapitalbeviserne med obligatorisk konvertering er, eller bliver samtidig med gennemførelsen af Bankens

Konverteringsoption I, tilbagebetalt, nedskrevet eller konverteret i henhold til bestemmelserne herom.

"Selskabsdisposition" betyder udbytte og enhver anden udlodning af kontanter eller andre aktiver til Max Banks aktionærer, kapitalforhøjelse eller kapitalnedsættelse, udstedelse af tegningsretter, aktieoptioner, konvertible obligationer eller andre konvertible instrumenter, andre rettigheder til at tegne eller købe aktier, aktiesplit eller aktiekonsolidering, fusion, spaltning samt enhver anden disposition af Max Bank, der påvirker Max Banks kapitalstruktur.

Aftalen, der er gengivet i sin helhed som bilag 1 til Max Banks vedtægter, indeholder endvidere regler om afrunding, vurderingsmanden, afgivelse af vurderingsrapport, Max Banks samarbejdsforpligtelser, registrering i VP, omkostninger og skattemæssige forhold i forbindelse med konverteringen.

Kapitalbeviser med frivillig og obligatorisk konvertering

Frivillig konvertering

Max Bank kan til og med den 24. august 2014 til enhver tid forlange, at kapitalbeviserne med tillæg af påløbet, ikke-betalt kuponrente konverteres til nye aktier i Max Bank, hvis Max Banks hybride kernekapital, jf. Lov om Finansiell Virksomhed, overstiger 35 % af kernekapitalen ("Bankens Konverteringsoption II"). Bankens Konverteringsoption II kan ikke udnyttes, såfremt Finanstilsynet har afgivet et påbud om konvertering af alle eller en del af kapitalbeviserne med obligatorisk konvertering, og en sådan konvertering ikke er endeligt gennemført.

Bankens Konverteringsoption II kan alene udnyttes i trancher af 20 % af Kapitalindsud I. Såfremt det måtte være nødvendigt for at bringe Max Banks hybride kernekapital, jf. Lov om Finansiell Virksomhed (beregnet efter konvertering af hver tranche) ned på 35 % eller derunder af Max Banks kernekapital i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed, kan Bankens Konverteringsoption II udnyttes med flere trancher ad gangen.

Max Bank skal give kapitalbevisindehaverne og offentligheden meddelelse (konverteringsmeddelelse) om udnyttelsen af Bankens Konverteringsoption II i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler, Fondsbørsens regler og gældende lovgivning.

De kapitalbeviser, der skal konverteres, skal konverteres til et antal nye aktier i overensstemmelse med følgende formel:

Summen af den pålydende værdi af de kapitalbeviser, der skal konverteres, med tillæg af påløbet, ikke-betalt kuponrente, divideret med konverteringsoptionskursen.

Kursen, til hvilken kapitalbeviserne skal konverteres til nye aktier, opgøres i DKK pr. aktie fastsættes af en vurderingsmand.

Konverteringsoptionskursen fastsættes af vurderingsmanden som markedsværdien af Max Banks aktier umiddelbart efter konverteringsmeddelelsen under hensyntagen til den situation, som Max Bank befinder sig i på tidspunktet for konverteringsmeddelelsen.

Vurderingsmanden fastsætter selv den eller de mest hensigtsmæssige vurderingsmetoder ud fra Max Banks situation, og kan, hvis vurderingsmanden finder det passende, fastsætte markedsværdien på basis af kursen på Aktierne på Fondsbørsen efter konverteringsmeddelelsen.

Vurderingsmanden skal ikke i sin vurdering tage hensyn til effekten af en eventuel samtidig eller efterfølgende kapitalforhøjelse eller kapitalindsud i Max Bank, medmindre en sådan kapitalforhøjelse eller et sådant kapitalindsud er tegnet eller garanteret på tidspunktet for konverteringsmeddelelsen.

Såfremt vurderingsmanden vælger at fastsætte markedsværdien på basis af kursen på Aktierne på Fondsbørsen efter Max Banks konverteringsmeddelelse, skal vurderingsmanden ikke foretage nogen justering af denne kurs, medmindre vurderingsmanden finder det passende. Såfremt konverteringsoptionskursen er lavere end de nye aktiers nominelle værdi, kan Bankens Konverteringsoption II ikke udnyttes.

Der sker ingen særskilt justering af konverteringskursen som følge af Max Banks eventuelle forhøjelse eller reduktion af aktiekapitalen, udstedelse af tegningsoptioner eller konvertible instrumenter, fusion, spaltning eller anden opløsning forud for konverteringsmeddelelsen, idet konverteringskursen fastsættes til markedsværdi.

De nye aktier skal have de samme rettigheder som, og i øvrigt være identiske med, Max Banks Eksisterende Aktier på tidspunktet for gennemførelsen af Bankens Konverteringsoption. De nye aktier skal være omsættelige instrumenter og skal være frit overdragelige. De nye aktier skal have samme ret til udbytte fra tidspunktet for registrering hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen som Max Banks aktier på tidspunktet for gennemførelsen af Bankens Konverteringsoption II.

Bankens Konverteringsoption II kan alene udnyttes, hvis:

- (i) Max Banks generalforsamling har truffet alle nødvendige beslutninger for udstedelse af de nye aktier mod konvertering af kapitalbeviserne til konverteringsoptionskursen og på de øvrige vilkår i Betingelserne (med frivillig og obligatorisk konvertering),
- (ii) Max Bank senest ved gennemførelsen af Bankens Konverteringsoption II fremlægger en legal opinion i en form og med et indhold, der er tilfredsstillende for den danske stat, hvori det bekræftes, at (i) ovenfor er opfyldt, og at de nye aktier vil have samme rettigheder som, og i øvrigt vil være identiske med, Max Banks Eksisterende Aktier ved gennemførelsen af Bankens Konverteringsoption II,
- (iii) Max Banks vedtægter ikke indeholder ejer-, stemmerets- eller omsætningsbegrænsninger etc.,

(iv) Max Bank har tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed, ikke er trådt i betalingsstandsning eller likvidation og ikke er begæret konkurs,

(v) Max Banks aktier er, og de nye aktier bliver, optaget til handel på Fondsbørsen eller et andet reguleret marked, og

(vi) Ingen Selskabsdisposition er besluttet (og ikke gennemført), igangværende eller offentliggjort inden for den for vurderingsmandens fastsættelse af konverteringsoptionskursen relevante periode.

"Selskabsdisposition" betyder udbytte og enhver anden udlodning af kontanter eller andre aktiver til Max Banks aktionærer, kapitalforhøjelse eller kapitalnedsættelse, udstedelse af tegningsretter, aktieoptioner, konvertible obligationer eller andre konvertible instrumenter, andre rettigheder til at tegne eller købe aktier, aktiesplit eller aktiekonsolidering, fusion, spaltning samt enhver anden disposition af Max Bank, der påvirker Max Banks kapitalstruktur.

Aftalen, der er gengivet i sin helhed som bilag 2 til Max Banks vedtægter, indeholder endvidere regler om afrunding, vurderingsmanden, afgivelse af vurderingsrapport, Max Banks samarbejdsforpligtelser, registrering i VP, omkostninger og skattemæssige forhold i forbindelse med konverteringen.

Obligatorisk konvertering

Finanstilsynet kan give påbud ("Finanstilsynets Konverteringspåbud") om, at alle eller en del af kapitalbeviserne skal konverteres til nye aktier ad en eller flere omgange ("Obligatorisk Konvertering"), hvis:

- (a) Max Bank ikke opfylder solvenskravet i Lov om Finansiell Virksomhed, eller
- (b) Finanstilsynet vurderer, at der er nærliggende risiko for, at Max Bank ikke opfylder solvenskravet i Lov om Finansiell Virksomhed.

Hvis Max Bank modtager et påbud fra Finanstilsynet om Obligatorisk Konvertering, er Max Bank og kapitalbevisindehaverne forpligtet til at gennemføre den påbudte Obligatoriske Konvertering. Påløben, men uforfalden, kuponrente på de kapitalbeviser der konverteres, bortfalder fra tidspunktet for gennemførelsen af den Obligatoriske Konvertering ved registrering af kapitalforhøjelsen med de nye aktier i Erhvervs og Selskabsstyrelsen.

Max Bank skal straks efter modtagelse af Finanstilsynets Konverteringspåbud give kapitalbevisindehaverne og offentligheden meddelelse (konverteringsmeddelelse) om modtagelsen af Finanstilsynets Konverteringspåbud og om den påbudte Obligatoriske Konvertering i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler og procedurer, Fondsbørsens regler og gældende lovgivning.

De kapitalbeviser, der skal konverteres ved Obligatorisk Konvertering, skal konverteres til et antal nye aktier i overensstemmelse med følgende formel:

Summen af den pålydende værdi af alle de kapitalbeviser, der skal konverteres, divideret med konverteringskursen.

Kursen, til hvilken kapitalbeviserne skal konverteres til nye aktier, opgøres i DKK pr. aktie.

Konverteringskursen fastsættes af vurderingsmanden som markedsværdien af Max Banks aktier umiddelbart efter offentliggørelsen af Max Bank Obligatoriske konverteringsmeddelelse under hensyntagen til den situation, som Max Bank befinder sig i på tidspunktet for Finanstilsynets Konverteringspåbud.

Vurderingsmanden fastsætter selv den eller de mest hensigtsmæssige vurderingsmetoder ud fra Max Bank s situation, og kan, hvis vurderingsmanden finder det passende, fastsætte markedsværdien på basis af kursen på Aktierne på Fondsbørsen efter Max Bank Obligatoriske konverteringsmeddelelse.

Vurderingsmanden skal ikke i sin vurdering tage hensyn til effekten af (i) den efterfølgende Obligatoriske Konvertering (inklusive effekten på Max Banks solvens og udvandingen som følge af konverteringen) og (ii) en eventuel samtidig eller efterfølgende kapitalforhøjelse eller et kapitalindskud i Max Bank, medmindre en sådan kapitalforhøjelse eller et sådant kapitalindskud er tegnet eller garanteret på tidspunktet for Finanstilsynets Konverteringspåbud.

Såfremt vurderingsmanden vælger at fastsætte markedsværdien på basis af kursen på Aktierne på Fondsbørsen efter Max Bank Obligatoriske konverteringsmeddelelse, skal vurderingsmanden ikke foretage nogen justering af denne kurs, medmindre vurderingsmanden finder det passende. Uanset det foregående kan konverteringskursen ikke være lavere end de nye aktiers nominelle værdi.

Der sker ingen særskilt justering af konverteringskursen som følge af Max Banks eventuelle forhøjelse eller reduktion af aktiekapitalen, udstedelse af tegningsoptioner eller konvertible instrumenter, fusion, spaltning eller anden opløsning forud for Finanstilsynets Konverteringspåbud, idet konverteringskursen fastsættes til markedsværdi.

Kapitalbeviserne kan ikke kræves konverteret til aktier i Max Bank, såfremt Max Bank ikke længere har tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed og ikke er under Finanstilsynets tilsyn i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed.

Fra tidspunktet for Finanstilsynets Konverteringspåbud skal kapitalbeviser, der skal konverteres til nye aktier, i enhver henseende være sidestillet med Max Banks aktier og med al gæld, der angiver at være sidestillet med Max Banks aktier.

Såfremt Finanstilsynet trækker Finanstilsynets Konverteringspåbud tilbage inden gennemførelsen af den Obligatoriske Konvertering ved registrering af kapitalforhøjelsen med de nye aktier i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, bliver kapitalbevisernes på ny hybrid

kernekapital i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed fra tidspunktet for en sådan tilbagetrækning.

De nye aktier skal have de samme rettigheder som, og i øvrigt være identiske med, Max Bank s Eksisterende Aktier på tidspunktet for gennemførelsen af Finanstilsynets Konverteringspåbud. De nye aktier skal være omsættelige instrumenter og skal være frit overdragelige. De nye aktier skal have samme ret til udbytte fra tidspunktet for registrering hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen som Max Banks aktier på tidspunktet for gennemførelsen af Finanstilsynets Konverteringspåbud

Aftalen, der er gengivet i sin helhed som bilag 2 til Max Banks vedtægter, indeholder endvidere regler om afrunding, vurderingsmanden, afgivelse af vurderingsrapport, Max Banks samarbejdsforpligtelser, tidspunkt for gennemførelsen af konvertering, registrering i VP, omkostninger og forhold i forbindelse med konverteringen.

Konvertible eller ombyttelige værdipapirer m.m. optaget af Skælskør Bank

I henhold til beslutning på Skælskør Banks generalforsamling den 18. december 2009 har Skælskør Bank optaget lån med en hovedstol på DKK 124.500.000 ("Kapitalindskud II").

Kapitalindskud II er optaget som hybrid kernekapital i henhold Lov om Statsligt Kapitalindskud i kreditinstitutter og er hybrid kernekapital i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed.

Kapitalindskud II er optaget til kurs 100 og uden ret for Max Banks aktionærer til forholdsmæssig tegning af lånet.

Kapitalindskud II var opdelt i to trancher, hvor tranche 1 udgjorde DKK 72.378.000, og tranche 2 udgjorde DKK 52.122.000.

For tranche 1 blev der udstedt kapitalbeviser, som Max Bank i visse tilfælde har ret til at forlange konverteret til aktier i Max Bank ("Kapitalbeviser med Frivillig Konvertering II").

For tranche 2 blev der udstedt kapitalbeviser, som Max Bank i visse tilfælde har ret til at forlange konverteret til aktier i Max Bank, og som Max Bank tillige har pligt til at lade konvertere til aktier i Max Bank i overensstemmelse med Lov om Statsligt Kapitalindskud i kreditinstitutter.

Ved konvertering af DKK 99.600.000 pr. 19. april 2010 er Kapitalindskud II's hovedstol reduceret til DKK 24.900.000, som udestår i henhold til vilkår og betingelser for Kapitalbeviser med Frivillig Konvertering II, der i udkast er vedhæftet vedtægterne som bilag 4.

Kapitalbeviser med Frivillig Konvertering II forrentes med en rentesats pro anno, der i den periode, hvor der kan ske frivillige konverteringer udgør 11,19 %, og rentesatsen vil kunne forhøjes i forhold til fremtidige udbyttebetalinger.

For Kapitalbeviser med Frivillig Konvertering II gælder, at hvis Bankens solvens vil være mindre end 110 % af solvenskravet (hvorved forstås det højeste af (i) solvenskravet i Lov om Finansiell Virksomhed, og (ii) et individuelt solvenskrav fastsat af Finanstilsynet i medfør af Lov om Finansiell Virksomhed) efter hel eller delvis betaling af kuponrente, skal betaling af kuponrente ske ved udstedelse af aktier eller levering af eksisterende egne aktier til indehavere af kapitalbeviser efter nærmere regler fastsat i låneaftalerne. Rentekonvertering vil kunne ske, indtil kapitalbeviserne er indfriet. konverteringskursen fastsættes som udgangspunkt på baggrund af børskursen, jf. låneaftalen.

Kapitalbeviserne er uopsigelige fra Max Banks side i 3 år fra indbetalingen, hvorefter de kan indfries, hvis betingelserne i § 132, stk. 4 (nu stk. 6) i Lov om Finansiell Virksomhed er opfyldt.

Kapitalbeviser med Frivillig Konvertering II

For Kapitalbeviser med Frivillig Konvertering II kan Max Bank til og med den 24. august 2014 til enhver tid forlange, at kapitalbeviserne med tillæg af påløbet, ikke betalt rente konverteres til nye aktier i Max Bank, hvis Max Banks hybride kernekapital, jf. Lov om Finansiell Virksomhed overstiger 35 % af Max Banks kernekapital ("Bankens Konverteringsoption III").

Bankens Konverteringsoption III kan ikke udnyttes, såfremt Finanstilsynet har afgivet et påbud om konvertering af alle eller en del af kapitalbeviser med obligatorisk konvertering, og en sådan konvertering ikke er endeligt gennemført.

Bankens Konverteringsoption III kan alene udnyttes i trancher af 20 % af Kapitalindskud II. Såfremt det måtte være nødvendigt, for at bringe Max Banks hybride kernekapital (beregnet efter konvertering af hver tranche) ned på 35 % eller derunder af kernekapitalen, kan Bankens Konverteringsoption III udnyttes med flere trancher ad gangen.

Max Bank skal give kapitalbevisindehaverne og offentligheden meddelelse (konverteringsmeddelelse) om udnyttelsen af Bankens Konverteringsoption III i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler, Fondsbørsens regler og gældende lovgivning.

De kapitalbeviser, der skal konverteres, skal konverteres til et antal nye aktier i overensstemmelse med følgende formel:

Summen af den pålydende værdi af de kapitalbeviser, der skal konverteres, med tillæg af påløbet ikke-betalt kuponrente, divideret med konverteringskursen.

Konverteringskursen fastsættes af en vurderingsmand som markedsværdien af Max Banks aktier umiddelbart efter konverteringsmeddelelsen under hensyntagen til den situation, som Max Bank befinder sig i på tidspunktet for konverteringsmeddelelsen.

Vurderingsmanden fastsætter selv den eller de mest hensigtsmæssige vurderingsmetoder ud fra Max Banks situation, og kan, hvis vurderingsmanden finder det passende, fastsætte markedsværdien på basis af kursen på Max Banks aktier på Fondsbørsen efter konverteringsmeddelelsen.

Vurderingsmanden skal ikke i sin vurdering tage hensyn til effekten af en eventuel samtidig eller efterfølgende kapitalforhøjelse eller kapitalindskud i Max Bank, medmindre en sådan kapitalforhøjelse eller et sådant kapitalindskud er tegnet eller garanteret på tidspunktet for konverteringsmeddelelsen. Såfremt vurderingsmanden vælger at fastsætte markedsværdien på basis af kursen på Aktierne på Fondsbørsen efter Max Banks konverteringsmeddelelse, skal vurderingsmanden ikke foretage nogen justering af denne kurs, medmindre vurderingsmanden finder det passende. Såfremt konverteringskursen er lavere end de nye aktiers nominelle værdi, kan Bankens Konverteringsoption III ikke udnyttes.

Der sker ingen særskilt justering af konverteringskursen som følge af Max Banks eventuelle forhøjelse eller reduktion af aktiekapitalen, udstedelse af tegningsoptioner eller convertible instrumenter, fusion, spaltning eller anden opløsning forud for konverteringsmeddelelsen, idet konverteringskursen fastsættes til markedsværdi.

De nye aktier skal have de samme rettigheder som, og i øvrigt være identiske med, Max Banks Eksisterende Aktier på tidspunktet for gennemførelsen af Bankens Konverteringsoption III.

De nye aktier skal være omsættelige instrumenter og skal være frit overdragelige.

Bankens Konverteringsoption III kan alene udnyttes, hvis:

- (i) Max Banks generalforsamling har truffet alle nødvendige beslutninger for udstedelse af de nye aktier mod konvertering af kapitalbeviserne til konverteringskursen og på de øvrige vilkår i Betingelserne (med frivillig konvertering),
- (ii) Max Bank senest ved gennemførelsen af Bankens Konverteringsoption III fremlægger en legal opinion i en form og med et indhold, der er tilfredsstillende for den Danske Stat, hvori det bekræftes, at (i) ovenfor er opfyldt, og at de nye aktier vil have samme rettigheder som, og i øvrigt vil være identiske med, Max Banks Eksisterende Aktier ved gennemførelsen af Bankens Konverteringsoption III,
- (iii) Max Banks vedtægter ikke indeholder ejer-, stemmerets- eller omsætningsbegrænsninger, etc.,
- (iv) Max Bank har tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed, ikke er trådt i betalingsstandsning eller likvidation og ikke er begæret konkurs,
- (v) Ingen Selskabsdisposition er besluttet (og ikke gennemført), igangværende eller offentliggjort inden for den for Vurderingsmandens fastsættelse af konverteringskursen relevante periode,

(vi) Max Banks aktier er, og de nye aktier bliver, optaget til handel på Fondsbørsen eller et andet reguleret marked, og

(vii) Alle kapitalbeviserne med obligatorisk konvertering er, eller bliver samtidig med gennemførelsen af Bankens Konverteringsoption III, tilbagebetalt, nedskrevet eller konverteret i henhold til bestemmelserne herom.

"Selskabsdisposition" betyder udbytte og enhver anden udlodning af kontanter eller andre aktiver til Max Banks aktionærer, kapitalforhøjelse eller kapitalnedsættelse, udstedelse af tegningsretter, aktieoptioner, konvertible obligationer eller andre konvertible instrumenter, andre rettigheder til at tegne eller købe aktier, aktiesplit eller aktiekonsolidering, fusion, spaltning samt enhver anden disposition af Max Bank, der påvirker Max Banks kapitalstruktur.

Aftalen, der er gengivet i sin helhed som bilag 4 til Max Banks vedtægter, indeholder endvidere regler om afrunding, vurderingsmanden, afgivelse af vurderingsrapport, Max Banks samarbejdsforpligtelser, tidspunkt for gennemførelse af konvertering, registrering i VP, omkostninger og skattemæssige forhold i forbindelse med konverteringen.

Aftale om ændring og præcisering af aftaler om statsligt kapitalindskud ("Ændringsaftalen")

Staten og Max Bank har indgået en aftale om præcisering af aftaler om statsligt kapitalindskud.

Det fremgår af Ændringsaftalen, at kapitalbeviserne, der ikke blev konverteret den 19. april 2010 alene er omfattet af vilkår og betingelser om frivillig konvertering.

Det fremgår endvidere af Ændringsaftalen, at de to aftaler med henholdsvis Max Bank og Skælskør Bank fortsat behandles som to adskilte kapitalindskud med individuelt fastsatte vilkår og betingelser for så vidt angår pris, indfrielse og konvertering m.v.

Det fremgår af "Ændringsaftalen", at Max Bank er berettiget til at konvertere den resterende del af den hybride kernekapital omfattet af aftalen mellem staten og Skælskør Bank uden først at skulle indfri, nedskrive eller konvertere hybrid kernekapital med obligatorisk konvertering omfattet af aftalen mellem staten og Max Bank af 20. august 2009.

Det fremgår endvidere af Ændringsaftalen, at beregningen af størrelsen af den konvertible tranche (a 20 %) skal ske i forhold til det kapitalindskud som konverteringen vedrører.

Endelig fremgår det af Ændringsaftalen, at udnyttelsen af konverteringsoptionen i henhold til aftalen mellem staten og Max Bank af 20. august 2009 ikke påvirkes af Ændringsaftalen.

Ændringsaftalen er vedhæftet Max Banks vedtægter som bilag 6.

21.1.3. Eventuelle overtagelsesrettigheder

Der foreligger ingen overtagelsesrettigheder og/eller forpligtelser vedrørende tilladt, men ikke udstedt kapital.

21.1.4. Optioner

Max Bank har ikke udstedt optioner eller warrants.

21.1.5. Aktiekapitalens udvikling

Udvikling i aktiekapitalen for Max Bank er beskrevet i tabellen nedenfor:

Tablet 37: Aktiekapitalens udvikling

Dato	Transaktion	Nominal ændring (DKK '000)	Aktiekapital efter ændring (DKK '000)	Antal aktier efter ændring	Kurs
Maj 1999	Aktieudvidelse (65.000 stk. á DKK 100)	6.500	36.500	365.000	350
Sep. 2005	Nedsættelse ved annullering af egne aktier	2.000	34.500	1.725.000	
Maj 2006	Aktieudvidelse (345.000 stk. á DKK 20)	6.900	41.400	2.070.000	200
Sep. 2010	Aktieudvidelse (1.394.688 stk. á DKK 20)*	27.894	69.294	3.464.700	
Okt. 2010	Aktieudvidelse (4.157.625 stk. á DKK 20)	83.153	152.446	7.622.313	25

Note: I 2004 blev aktien splittet i forholdet 1:5

*Ifbm. ombytning af Skælskør Bank aktier

Kilde: Max Bank

21.2. Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter

Max Bank er et aktieselskab og blev stiftet d. 7. september 1901.

Nedenstående er en kort beskrivelse af Banken, og visse bestemmelser indeholdt i vedtægterne, samt en kort beskrivelse af visse bestemmelser i Selskabsloven. Beskrivelsen er ikke fuldstændig og der tages i enhver henseende forbehold for indholdet i Max Banks vedtægter og dansk lovgivning. Max Banks vedtægter, som de er i kraft pr. Prospektdatoen, er optrykt i bilag 1.

21.2.1. Vedtægtsmæssigt formål

Bankens formål er ifølge vedtægternes § 2 at drive bankvirksomhed samt anden ifølge banklovgivningen tilladt virksomhed.

21.2.2. Bestemmelser vedrørende medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen

Max Bank ledes af en bestyrelse, der består af mindst 5 og højst 6 medlemmer, der vælges af generalforsamlingen for 3 år ad gangen, således at der hvert år afgår henholdsvis 2, 2 og 2 eller 1, jf. vedtægternes § 9, afsnit 1. Bestyrelsen består endvidere af de yderligere medlemmer, som lovgivningen måtte foreskrive. Genvalg kan finde sted. Ingen generalforsamlingsvalgt kan vælges eller genvælges efter at være fyldt 65 år. Dog kan bestyrelsesmedlemmer, der er på valg på Bankens ordinære generalforsamling i 2011, uagtet de på dette tidspunkt måtte være fyldt 65 år, genvælges for 1 år.

Bestyrelsen vælger selv sin formand og næstformand, jf. vedtægternes § 9, afsnit 2. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt en forretningsorden for udførelsen af sit hverv.

Beslutninger i Bestyrelsen træffes ved simpelt stemmeflertal.

Til varetagelse af den daglige ledelse af Max Bank ansætter Bestyrelsen en direktion, der består af en eller flere direktører. I tilfælde af, at der ansættes flere direktører, ansættes en af dem som administrerende direktør, jf. vedtægternes § 10.

Max Bank tegnes ved underskrift af den samlede Bestyrelse eller af Bestyrelsens formand eller næstformand sammen med enten et andet bestyrelsesmedlem eller et medlem af Direktionen, jf. vedtægternes § 13.

21.2.3. Beskrivelse af Max Banks aktier

Nedenstående er en kort beskrivelse af visse bestemmelser i Max Banks vedtægter og visse bestemmelser i Selskabsloven.

Stemmeret

Hvert aktiebeløb på DKK 20 giver ret til én stemme på generalforsamlingen.

En aktionærs ret til at deltage i og afgive stemme på en generalforsamling fastsættes i forhold til de aktier, aktionæren besidder pr. registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger 1 uge forud for generalforsamlingens afholdelse.

De aktier, den enkelte aktionær besidder, opgøres på registreringsdatoen på grundlag af oplysningerne om aktionærens aktiebesiddelse i ejerbogen samt meddelelser om ejerforhold, som Max Bank har modtaget med henblik på indførsel i ejerbogen, men som endnu ikke er indført i denne.

Enhver aktionær, der ønsker at deltage i generalforsamlingen, skal senest 3 dage før generalforsamlingen anmode om adgangskort til generalforsamlingen.

Stemmeret kan udøves i henhold til fuldmagt. En fuldmagt kan tilbagekaldes til enhver tid. Tilbagekaldelsen skal ske skriftligt og kan ske ved henvendelse til Max Bank. Fuldmagt til Bestyrelsen kan ikke gives for længere tid end 12 måneder og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden. Enhver aktionær kan endvidere afgive stemme ved brevstemme. Brevstemme skal afgives skriftligt.

Max Bank stiller elektronisk fuldmagtsblanket til rådighed for aktionærene. Den elektroniske fuldmagt gøres tilgængelig på Max Bank's hjemmeside (www.maxbank.dk).

Aktiernes rettigheder, negotiabilitet og omsættelighed

Aktierne er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed.

Bemyndigelser

Bestyrelsen er indtil den 22. marts 2015 bemyndiget til ad en eller flere omgange at forhøje Max Banks aktiekapital med indtil i alt nominelt DKK 110.000.000, jf. vedtægternes § 3, afsnit 2. De Eksisterende Aktionærer har fortegningsret til de Nye Aktier. De Nye Aktier er omsætningspapirer og kan ikke kræves indløst. Aktierne skal lyde på navn og noteres i Bankens ejerbog. Aktierne kan ikke transporteres til ihændehaber. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de Nye Aktiers omsættelighed, De Nye Aktier skal give ret til udbytte og andre rettigheder fra sidste tegningsdag. De Nye Aktier skal i øvrigt i enhver henseende være stillet og herunder have samme fortegningsret ved kapitalforhøjelser som de Eksisterende Aktier.

Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de for kapitalforhøjelsen nødvendige vedtægtsændringer.

Bemyndigelsen vil blive anvendt til Udbuddet. Efter Udbuddet vil bemyndigelsen i henhold til vedtægternes § 3, afsnit 2 være DKK 26.847.500.

Ret til udbytte

Hvert aktiebeløb på nominelt DKK 20 giver ret til udbytte. De nye aktier giver ret til udbytte fra sidste tegningsdag forudsat kapitalforhøjelsen registreres hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Der gælder ingen udbyttebegrænsninger eller særlige procedurer for ejere af Aktier, der er bosiddende uden for Danmark (se i øvrigt afsnit 4.11 "Beskatning").

Max Bank tilbageholder udbytteskat i henhold til gældende dansk lovgivning.

Gældende regler vedrørende udbytte

I henhold til Selskabsloven vedtager et selskabs ordinære generalforsamling udlodning af udbytte på grundlag af den godkendte årsrapport for det seneste regnskabsår. Endvidere kan generalforsamlingen vedtage udlodning af ekstraordinært udbytte, der udover frie reserver i det senest godkendte regnskab også kan baseres på overskud i indeværende regnskabsår. Det af generalforsamlingen vedtagne udbytte kan ikke overstige det Bestyrelsen foreslåede eller godkendte beløb.

Generalforsamlingen kan desuden bemyndige Bestyrelsen til at udlodde ekstraordinært udbytte. En sådan bemyndigelse er ikke givet pr. Prospektdatoen.

Som omtalt under afsnit 20.3 "Udbyttepolitik" har Max Bank tilsluttet sig Garantiordningen. Det indebærer, at Max Bank ikke må udlodde udbytte, så længe aftalen løber, p.t. indtil 2010.

Fortegningsret

I henhold til Selskabsloven har alle Max Bank' aktionærer forholdsvis stor fortegningsret i tilfælde af kontant forhøjelse af aktiekapitalen. En kapitalforhøjelse kan vedtages af generalforsamlingen eller af Bestyrelsen i henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen. Afgivelse fra aktionærernes fortegningsret kan i henhold til Selskabsloven alene besluttes af generalforsamlingen og skal tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af aktiekapitalen, som er repræsenteret på generalforsamlingen. Det er endvidere en forudsætning, at kapitalforhøjelsen tegnes til markedskurs.

Rettigheder ved likvidation

I henhold til Selskabsloven er alle Max Bank's aktionærer i tilfælde af likvidation eller opløsning berettiget til at deltage i udlodningen af eventuelle overskydende aktiver i forhold til deres respektive aktieposter efter betaling af Max Banks kreditorer.

Aktiernes rettigheder

Alle Aktier skal lyde på navn og noteres i Max Banks ejerbog. Aktierne kan ikke transporteres til ihændehaber. Med forbehold for Selskabslovens bestemmelser om

indløsning, er ingen aktionær forpligtet til at lade sine Aktier indløse.

Ingen Aktier har særlige rettigheder.

Beslutninger på Max Banks generalforsamling

Alle beslutninger på Selskabets generalforsamling træffes ved simpelt flertal, medmindre der stilles strengere krav i henhold til Selskabsloven. Dog kan vedtægtsændringer kun vedtages, når mindst halvdelen af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen. I tilfælde af, at mindst halvdelen af aktiekapitalen ikke er repræsenteret, men forslaget er vedtaget med 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede, stemmeberettigede aktiekapital, indkaldes en ny generalforsamling senest 1 måned derefter og denne generalforsamling kan da tage endelig beslutning om spørgsmålet, uanset hvor stor en del af aktiekapitalen, der er repræsenteret, dog at der kræves 2/3 af de afgivne stemmer for vedtagelsen.

Max Banks vedtægter er således mere restriktive, end hvad Selskabsloven foreskriver, for så vidt angår vedtagelse af vedtægtsændringer.

Registrering af aktier

Alle Aktier registreres elektronisk i VP Securities' edb-system gennem en dansk bank eller andet institut, der er godkendt til at blive registreret som kontoførende for Aktierne ("kontoførende institut"). Aktierne udstedes elektronisk, men kan noteres på navn i Max Banks ejerbog gennem aktionærens kontoførende institut.

Ejerbegrænsninger

Der er ingen ejerbegrænsninger i retten til at eje Aktier i henhold til Max Banks vedtægter eller dansk lovgivning.

Ejeraftaler

Der er Ledelsen bekendt ikke indgået ejeraftaler vedrørende Max Bank.

21.2.4. Bestemmelser vedr. ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger

Selskabets generalforsamlinger afholdes i Næstved. Den ordinære generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af marts måned.

Ekstraordinær generalforsamling skal indkaldes, når Bestyrelsen, en generalforsamling eller når Aktionærer, der tilsammen ejer mindst en tyendedel af den til enhver tid tegnede aktiekapital, ved anbefalet brev til Max Banks kontor forlanger det under samtidig angivelse af de emner, der ønskes behandlet, ligesom Max Banks revisor kan kræve ekstraordinær generalforsamling indkaldt.

Generalforsamlinger indkaldes af Bestyrelsen med mindst tre ugers og højst fem ugers varsel. Indkaldelsen sker ved brev til de aktionærer, som har ladet deres Aktier notere i ejerbogen samt ved bekendtgørelse i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens edb-informationssystem, i et landsdækkende og et lokalt dagblad.

Indkaldelsen skal indeholde dagsordenen for generalforsamlingen samt de yderligere oplysninger, som lovgivningen foreskriver.

21.2.5. Bestemmelser i vedtægterne som kan føre til, at en ændring af kontrollen med Banken forsinkes

En aktionærs ret til at afgive stemme på en generalforsamling fastsættes i forhold til de Aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger en uge før generalforsamlingen. De Aktier den enkelte aktionær besidder, opgøres på registreringsdatoen på grundlag af oplysningerne om aktionærens aktiebesiddelse i ejerbogen samt meddelelser om ejerforhold, som Max Bank har modtaget med henblik på indførelse i ejerbogen, men som endnu ikke er indført i denne.

Endvidere skal enhver aktionær, der ønsker at deltage i generalforsamlingen, senest 3 dage før generalforsamlingen anmode om adgangskort til generalforsamlingen.

21.2.6. Eventuelle bestemmelser vedrørende niveauet af kapitalandele

I henhold til Værdipapirhandelslovens § 29 skal en aktionær i Max Bank hurtigst muligt give meddelelse til Max Bank og foretage indberetning til Finanstilsynet, hvis dennes aktiepost i) udgør mindst 5 % af stemmerettighederne i Max Bank, eller den pålydende værdi udgør mindst 5 % af aktiekapitalen i Max Bank, og ii) når en ændring i en allerede meddelt aktiepost bevirker, at grænserne på 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 50 % eller 90 % samt grænserne 1/3 og 2/3 del af aktiekapitalens stemmerettigheder eller den pålydende værdi er nået eller ikke længere er nået, eller når ændringen bevirker, at grænserne under i) ikke længere er nået. Meddelelsen skal angive identiteten på aktionæren, antallet af aktier, deres pålydende værdi, herunder den andel aktionæren besidder, aktieklasser samt oplysning om beregningsgrundlaget for besiddelserne og datoen, hvor grænserne nås eller ikke længere er nået.

Meddelelsen til Finanstilsynet skal ske elektronisk og ved brug af den af Finanstilsynet udarbejdede formular.

Manglende overholdelse af oplysningsforpligtelserne straffes med bøde.

Når Max Bank har modtaget en sådan storaktionærmeddelelse, offentliggøres indholdet heraf hurtigst muligt.

Derudover gælder de almindelige indberetningsforpligtelser efter Selskabsloven.

22. VÆSENTLIGE KONTRAKTER

Følgende aftaler udgør de aftaler, Max Bank er part i, som betragtes som væsentlige for Max Banks virksomhed pr. Prospektdatoen.

Aftale med Finansiell Stabilitet A/S

I henhold til aftalen har Finansiell Stabilitet A/S på vegne af staten som garant forpligtet sig til inden for garantirammen at udstede garantier på de vilkår og betingelser, der fremgår af aftalen. Banken betaler en årlig garantiprovision for udstedelse af garantierne, der beregnes på grundlag af bekendtgørelsen om ansøgning om individuel statsgaranti efter lov om finansiell stabilitet. I det omfang Finansiell Stabilitet A/S som garant foretager udbetaling under udstedte garantier har Finansiell Stabilitet A/S fuld regres mod Banken. I tilfælde af Bankens misligholdelse eller potentielle misligholdelse af aftalen har Finansiell Stabilitet A/S almindelige misligholdelsesbeføjelser under dansk ret, herunder adgang til at foretage retslige skridt med henblik på at håndhæve sine rettigheder. Forpligtelsen for Finansiell Stabilitet A/S til at udstede garantier i medfør af aftalen gælder indtil den 16. december 2010. I forbindelse med udløbet af aftalen kan Banken indgive en ny ansøgning om individuel statsgaranti.

Denne garantiramme er pr. 29. juni 2010 forhøjet med DKK 1,4 mia., hvorefter den samlede garantiramme udgør DKK 4,5 mia.

Pr. Prospektdatoen har Banken trukket DKK 3,1 mia. under den samlede garantiramme.

Det Private Beredskab til Afvikling af Nødlidende Banker, Sparekasser og Andelskasser

Max Bank er medlem af det Private Beredskab til Afvikling af Nødlidende Banker, Sparekasser og Andelskasser ("Det Private Beredskab"). For en nærmere beskrivelse af hvad medlemskabet indebærer, henvises til afsnit 6.5 "Regulatoriske forhold, Lov om Finansiell Stabilitet".

Som følge af Max Banks deltagelse i Bankpakke I og Kreditpakken (Bankpakke II) kan udbytte tidligst udbetales fra 1. oktober 2010 forudsat, at udbyttet kan finansieres af de løbende overskud. Desuden forhøjes rentesatsen på det statslige kapitalindskud under Kreditpakken (Bankpakke II), såfremt udbyttet overstiger en nærmere fastsat grænse. Som anført i afsnit 20.3 "Udbyttepolitik" vil Max Bank være tilbageholden med udbyttebetalinger indtil den globale finansielle situation er normaliseret og uddeling af udbytte vil tidligst blive overvejet til beslutning på den ordinære generalforsamling i 2012.

Hybrid kernekapital i henhold til Lov om Statsligt Kapitalindskud

Max Bank har optaget to lån i form af hybrid kernekapital i henhold til Lov om Statsligt Kapitalindskud.

Det ene lån på DKK 204,1 mio. er udstedt den 24. august 2009 og det er opdelt således, at DKK 116,6 mio. er lån, som Max Bank i visse tilfælde har ret til at forlange konverteret til aktier i Max Bank, og DKK 87,5 mio. er med mulighed for og frivillig konvertering til aktier i Max Bank

og pligtmæssig konvertering, såfremt Max Bank ikke opfylder solvenskravet.

Det andet lån på DKK 124,5 mio. er opdelt således, at DKK 72,4 mio. er lån, som Max Bank i visse tilfælde har ret til at forlange konverteret til aktier i Max Bank og DKK 52,1 mio. er med mulighed for pligtmæssig konvertering til aktier i Max Bank, såfremt Max Bank ikke opfylder solvenskravet.

Ved konvertering af DKK 99.600.000 pr. 19. april 2010 er hovedstolen reduceret til DKK 24.900.000.

Vedrørende de nærmere betingelser for konverteringerne henvises til afsnit 21.1.2.

Lånene er hybrid kernekapital i henhold til § 132 i Lov om Finansiell Virksomhed og de krav der fremgår af denne bestemmelse er derfor gengivet i låneaftalerne.

Kapitalbeviserne er uopsigelige fra Max Banks side i 3 år fra indbetalingen, hvorefter de kan indfries, hvis betingelserne i § 132, stk. 4, (nu stk. 6) i Lov om Finansiell Virksomhed er opfyldt.

Da lånene er optaget i henhold til Lov om Statsligt Kapitalindskud gælder følgende supplerende betingelser for lånene:

Banken skal overholde gældende lovgivning, herunder Lov om Statsligt Kapitalindskud og Lov om Finansiell Virksomhed.

Max Bank må ikke (i) foretage kapitalnedsættelser bortset fra til dækning af underskud eller som led i nedskrivning af aktiekapitalen i overensstemmelse med Betingelserne eller (ii) erhverve egne aktier, herunder iværksætte nye aktietilbagekøbsprogrammer, hvis en sådan erhvervelse eller tilbagekøb vil medføre en overtrædelse af Lov om Statsligt kapitalindskud.

Max Bank må alene afhænde egne aktier på markedsvilkår.

Max Bank må tidligst udbetale udbytte den 1. oktober 2010. Udbytte må efter 1. oktober 2010 kun udbetales i det omfang, udbyttet kan finansieres af Max Banks nettooverskud efter skat, der udgør frie reserver, og som er oparbejdet i perioden efter 1. oktober 2010. Se ovenfor og afsnit 20.3 om Max Banks udbyttepolitik.

Max Bank må ikke anvende midler til at kapitalisere virksomheder i strid med Lov om Statsligt Kapitalindskud.

Max Bank må ikke erhverve aktier, såfremt en sådan erhvervelse strider mod Lov om Statsligt Kapitalindskud. Alle aftaler og transaktioner med eventuelle Koncernvirksomheder skal indgås på markedsvilkår (armslængde vilkår), jf. Lov om Finansiell Virksomhed.

Max Bank må ikke i sine vedtægter indsætte bestemmelser om ejerloft eller lignende eller begrænsninger vedrørende stemmerettigheder eller omsættelighed.

Max Bank må ikke indføre aktieklasser.

Max Bank må ikke (i) iværksætte nye aktieoptionsprogrammer eller andre lignende ordninger til Direktionen eller forlænge eller forny eksisterende programmer, (ii) aflønne medlemmer af Direktionen med variable lønde, jf. § 77 a, stk. 2 i Lov om Finansiell Virksomhed, i et omfang, som overstiger 20 % af den samlede grundløn inklusive pension, (iii) udstede fondsaktier eller friaktier til favørkurs eller gøre brug af lignende fordelagtige ordninger til Direktionen, eller (iv) fradrage mere end halvdelen af lønningerne til Direktionen i skat, såfremt dette ((i)-(iv)) vil udgøre en overtrædelse af Lov om Statsligt Kapitalindskud. Max Bank skal i en note til årsrapporten oplyse, hvor stort et beløb, der er foretaget skattemæssigt fradrag for.

Max Bank skal give staten skriftlig meddelelse, så snart Max Bank bliver opmærksom på, (i) at der vil indtræde misligholdelse eller anticiperet misligholdelse af de aftaler, der er indgået med aftalen om statens indskud af hybrid kernekapital eller (ii) at en betaling i henhold til aftalerne ikke kan eller vil blive foretaget. Max Bank skal endvidere straks give staten skriftlig meddelelse, såfremt Max Bank modtager et påbud om konvertering af alle eller en del af den hybride kernekapital til aktier i Max Bank i overensstemmelse med aftalens regler om obligatorisk konvertering og Max Bank skal straks fremsende den vurderingsrapport, der skal udarbejdes i forbindelse med konverteringen så snart denne foreligger.

Max Bank skal senest den 31. marts og den 30. september hvert år aflægge en udlånsredegørelse til staten for den umiddelbart forudgående periode fra henholdsvis den 1. juli til 31. december og fra den 1. januar til 30. juni i overensstemmelse med Lov om Statsligt Kapitalindskud. Udlånsredegørelsen offentliggøres efter Lov om Statsligt Kapitalindskud.

Max Bank skal forelægge udkast af alle selskabsmeddelelser og pressemeddelelser vedrørende aftalerne med staten om indskud af hybrid kernekapital for staten i så god tid som muligt inden offentliggørelse af meddelelsen.

Såfremt den hybride kernekapital eller rente på den hybride kernekapital konverteres til aktier i Banken i overensstemmelse, er Banken forpligtet til at samarbejde med og bistå staten, såfremt staten ønsker at afhænde de modtagne aktier ad en eller flere omgange.

Databehandlingsaftale med BEC

Max Bank er medlem af Foreningen Bankernes EDB Central ("BEC"). BEC leverer databehandlingsydelser til medlemmerne af BEC i overensstemmelse med BEC's vedtægter. De nærmere opgaver, som BEC skal udføre, aftales løbende mellem parterne.

I henhold til BEC's vedtægter kan medlemskabet opsiges med fem års varsel af både Max Bank og BEC til udløbet af et regnskabsår. Ophører medlemskabet - uanset årsagen - bortset fra ophør ved udløb af opsigelsesvarslet på fem år,

skal Max Bank betale en udtrædelsesgodtgørelse til BEC, som er nærmere reguleret i BEC's vedtægter.

Medlemskabet ophører uden varsel ved medlemmets fusion og deraf følgende ophør som selvstændigt pengeinstitut (dog med mulighed for en overgangsordning), konkurs og betalingsstandsning m.v.

Samarbejdsaftale med Totalkredit A/S

Max Bank har indgået samarbejdsaftale med Totalkredit A/S ("Totalkredit") (datterselskab til Nykredit Realkredit A/S ("Nykredit")), hvorefter Max Bank formidler realkreditlån fra Totalkredit. Samarbejdsaftalen er en standardaftale, som Totalkredit har indgået med en række (ca. 100) forskellige pengeinstitutter. Det er en betingelse for at indgå samarbejdsaftalen med Totalkredit, at pengeinstituttet er aktionær i PRAS A/S eller er medlem af Lokale Pengeinstitutter. Max Bank har en mindre aktiepost i PRAS A/S, som er et selskab, der har til formål at eje aktier i Nykredit Holding A/S, og som er ejet af en række pengeinstitutter. Max Bank er endvidere medlem af Lokale Pengeinstitutter.

Totalkredit er tillagt adgang til at modregne eventuelle tab på realkreditlån. Den beløbsmæssige størrelse af modregningsretten beregnes ved beregningen af lånetilbuddet til kunden og svarer til den kontantomregnede del af lånet, der overstiger 60 % af den relevante ejendoms kontante belåningsværdi. Modregning sker i den provision Max Bank modtager under aftalen. Aftalen forpligter herudover Max Bank til i visse tilfælde helt eller delvist at stille garanti over for Totalkredit for lånet ydet til kunder.

Totalkredit leverer et integreret rådgivnings- og produktionssystem kaldet "Xportalen" til de pengeinstitutter, der er indgået samarbejde med, som pengeinstitutterne bruger i boligrådgivningen til privatkunder. Data, der registreres på Xportalen vedrørende lån formidlet af Max Bank, ejes i fællesskab af Max Bank og Totalkredit. Max Bank har ansvaret for, at de pågældende data behandles korrekt på Xportalen.

Bestyrelsen for PRAS er bemyndiget til på pengeinstitutternes vegne, herunder Max Banks, at godkende ændringer i samarbejdsaftalen med Totalkredit (forudsat der er enighed i bestyrelsen om ændringen). Ændringer med væsentlige økonomiske og/eller strategiske konsekvenser for pengeinstitutterne skal dog behandles på et møde og kan herefter godkendes, såfremt såvel 50 % af de deltagende pengeinstitutter (beregnet såvel ud fra antal som ud fra antal formidlede lån), stemmer for.

Max Bank kan til enhver tid meddele Totalkredit, at Max Bank ønsker at udtræde af samarbejdet. En sådan udtræden får virkning fra det tidspunkt, hvor alle på det tidspunkt i gangværende låneasager formidlet af Max Bank, er afsluttede. Aftalen stipulerer herudover en række ophørsgrunde, herunder i tilfælde af, at pengeinstituttet overtages af et pengeinstitut, som ikke er part i hovedsamarbejdsaftalen med Totalkredit, hvis pengeinstituttet væsentligt misligholder aftale eller aktionæroverenskomsten vedrørende PRAS A/S, hvis

pengeinstituttet påbegynder likvidation, betalingsstandsning, konkurs m.v.

Samarbejdsaftale med DLR Kredit A/S

Formålet med samarbejdsaftale med DLR Kredit A/S er blandt andet, at åbne mulighed for, at Max Bank kan formidle lån til landbrug m.v. på konkurrencedygtige vilkår. De af samarbejdsaftalen omfattede parter er DLR Kredit A/S og de aktionærer i DLR Kredit A/S, som er medlem af enten "Lokale Pengeinstitutter" eller "Regionale Bankers Forening".

Samarbejdsaftalen, der er en standardaftale, omfatter lån ydet af DLR Kredit A/S med pant i landbrugsejendomme m.v., og som Max Bank er registreret som formidler af. Samarbejdsaftalen omfatter således ikke lån, som DLR Kredit A/S har ydet eller fremover yder til andre ejendoms kategorier end landsbrugs- og skovejendomme, gartnerier m.v., således som denne afgrænsning er fastlagt i realkreditlovgivningen.

Max Bank forpligter sig til løbende at tiltrække, vedligeholde og udvikle de kunderelationer, der er en forudsætning for DLR Kredit A/S' udlånsvirksomhed. Som vederlag herfor modtager Max Bank provision som nærmere fastsat i samarbejdsaftalen.

Max Bank er endvidere forpligtet til at tegne sig for en andel af en revolverende kreditramme, der etableres til delvis dækning af tab i DLR Kredit A/S. Garantirammen udgør obligationsrestgælden på lån omfattet af samarbejdsaftalen, dog således, at den årlige tabsrisiko maksimeres som nærmere fastsat i samarbejdsaftalen. Som vederlag for tegning af garantiramme til eventuel dækning af tab i DLR Kredit A/S, modtager Max Bank en garantiprovision, der fastsættes af DLR Kredit A/S' bestyrelse inden for et maksimum på 0,1 % p.a. af obligationsgælden på lån omfattet af samarbejdsaftalen.

Samarbejdsaftalen er for de pengeinstitutter, der er omfattet af denne, uopsigelig, så længe det pågældende pengeinstitut er aktionær i DLR Kredit A/S. Samarbejdsaftalen kan af DLR Kredit A/S efter beslutning herom i DLR Kredit A/S' bestyrelse opsiges til ophør ved udgangen af et kalenderår med 3 måneders varsel.

Andre kontrakter.

Som led i den ordinære drift i Max Bank har Max Bank indgået sædvanlige aftaler og/eller aktionæroverenskomster med f.eks. PBS A/S, PBS International A/S, Garanti Invest A/S, Codan A/S (herunder Privatsikring A/S), Letpension A/S, BI Holding A/S, ValueInvest Asset Management S.A. samt Nykredit Mægler A/S. Endvidere er Max Bank medlem af Lokale Pengeinstitutter.

Følgende hensigtserklæring betragtes som væsentlig for Max Banks virksomhed pr. Prospektdatoen.

Den Danske Stats hensigtserklæring

Med ønsket om at skabe ro i en overgangsfase med henblik på at skabe et godt afsæt for videreudvikling af Max Bank efter Fusionen, vil Den Danske Stat i perioden

frem til den 1. maj 2012 ikke sælge sine Aktier i Max Bank uden Bestyrelsens samtykke. Den Danske Stat kan dog sælge sine Aktier uden Bestyrelsens samtykke, såfremt Max Bank konverterer yderligere andele af den hybride kernekapital, som Den Danske Stat har indskudt i Max Bank eller såfremt Max Banks solvensmæssige overdækning, opgjort som den faktiske solvens fratrukket Max Banks individuelle solvensbehov, i perioden efter Max Banks aflæggelse af årsrapport for 2010 reduceres til 1 ½ procent point eller mindre.

Den Danske Stat vil i perioden frem til den 1. maj 2012 sælge sine Aktier i Max Bank til købere anvist af Bestyrelsen blandt andet under forudsætning af, at det sker til markedskurs. Hvis børskursen skal fungere som markedskurs, er det en betingelse, at markedet har fuld information om Max Banks økonomi og at der ikke er begrundet mistanke om, at børskursen for eksempel som følge af spekulation afviger væsentligt fra, hvad der med rimelighed burde forventes.

23. OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND, EKSPERTUDTALELSER OG INTERESSEERKLÆRINGER

23.1. Ekspertudtalelser

I Prospektet indgår oplysninger om markedet, dets struktur og størrelse fra nedenstående kilder. Kilderne opfattes som pålidelige og objektive.

Danmarks Nationalbank
Havnegade 5
1093 København K
www.nationalbanken.dk

Finansrådet
Finansrådets Hus
Amaliegade 7
1256 København K
www.finansraadet.dk

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø
www.finanstilsynet.dk

Lokale Pengeinstitutter
Toldbodgade 33
Postboks 9019
DK - 1022 København K
www.lokalpengeinstitutter.dk

23.2. Oplysninger fra tredjemand

En del af oplysningerne stammer fra analyser udarbejdet af eksterne organisationer. Oplysningerne anses for at være pålidelige, men der er ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af oplysningerne, og hverken Max Bank eller ATRIUM Partners afgiver nogen erklæring om nøjagtigheden af disse oplysninger. Det kan således ske, at udviklingen i Bankens aktiviteter afviger fra den markedsudvikling, der er angivet i dette Prospekt. Max Bank påtager sig ingen forpligtelse til at opdatere sådanne oplysninger. Hvis oplysningerne stammer fra tredjemand bekræftes det, at de er gengivet korrekt, og at der efter Max Banks overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

24. DOKUMENTATIONSMATERIALE

Følgende dokumenter er fremlagt til gennemsyn på Bankens hovedkontor, Femøvej 3, 4700 Næstved, og vil kunne udleveres på forlangende:

- Max Banks vedtægter
- Redegørelse fra Bestyrelsen i henhold til Selskabslovens § 156, stk. 2, nr. 1, og en erklæring fra Max Banks generalforsamlingsvalgte revisor om Bestyrelsens beretning i henhold til Selskabslovens § 156, stk. 2, nr. 3.
- Max Banks årsrapporter for regnskabsårene 2007, 2008 og 2009
- Skælskør Banks årsrapporter for regnskabsårene 2007, 2008 og 2009
- Max Banks 1. halvårs regnskab 2010
- Skælskør Banks 1. halvårs regnskab 2010
- Nauca A/S' årsrapporter for regnskabsårene 2007, 2008 og 2009
- Administratorgruppen A/S' årsrapporter for regnskabsårene 2007, 2008 og 2009
- Nor Fjor Finans A/S' årsrapporter for regnskabsårene 2007, 2008 og 2009
- Hovedgaden 50, Dalmoose A/S' årsrapporter for regnskabsårene 2007, 2008 og 2009
- Skælskør Bolig A/S i likvidation' årsrapporter for regnskabsårene 2007, 2008 og 2009

Dokumentationsmaterialet fremlægges desuden i elektronisk form på Bankens hjemmeside www.maxbank.dk.

Det omarbejdede IFRS regnskab for Banken for 2009 indeholdende fuldt tilpassede sammenligningstal samt de udarbejdede proforma tal pr. 31/12-2009 og 30/6-2010 samt Max Banks vedtægter er indsat i bilagsafsnittet til dette Prospekt.

25. OPLYSNINGER OM KAPITALBESIDDELSER

Associerede virksomheder i Banken udgøres af:

Tablet 38: Bankens associerede selskaber

Pr. 30. Juni 2010 (Proforma)	Ejerandel
SurfRay 2009 A/S	49,0%
Selskabet af 23. april 2008 A/S i likvidation	49,0%
Ejendomsselskabet Odense – Slagelse – Aabenraa A/S	43,4%

Kilde: Max Bank

Max Banks tilgodehavender overfor associerede selskaber var DKK 56,7 mio. pr. 31. december 2009 og DKK 48,8 mio. pr. 30. juni 2010, mens gæld overfor associerede selskaber var DKK 3,4 mio. pr. 31. december 2009 og DKK 0,9 mio. pr. 30. juni 2010.

SurfRay 2009 A/S er en it-virksomhed med kompetencer indenfor programmering af søgemaskiner til brug på f.eks. hjemmesider.

Selskabet af 23. april 2008 A/S er i likvidation. Selskabet har tidligere drevet ejendomsmæglervirksomhed.

Ejendomsselskabet Odense – Slagelse – Aabenraa A/S ejer tre erhvervsejendomme i de tre respektive byer. Ejendommen i Odense er et indkøbscenter, ejendommen i Slagelse er en erhvervsejendom, som udlejes til liberalt erhverv, hvor et af Bankens erhvervscentre er en af de største lejere. Ejendommen i Aabenraa er et tidligere firmadomicil, hvor lejeren er fraflyttet i 2008 mod at betale et væsentligt kompensationsbeløb. Lejemålet er ikke genudlejet.

Der henvises i øvrigt til afsnit 7 "Organisationsstruktur - Datterselskaber".

II. VÆRDIPAPIRNOTEN

1. ANSVARLIGE

Der henvises til afsnittet "Ansvarlige".

2. RISIKOFAKTORER

Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

3. NØGLEOPLYSNINGER

3.1. Erklæring om arbejdskapitalen

Ledelsen vurderer, at Bankens nuværende kapitalberedskab er tilstrækkelig til at dække dets nuværende kapitalbehov, dvs. som minimum de kommende 12 måneder efter Prospektdatoen, herunder at der er tilstrækkelig kapital til at gennemføre de planlagte investeringer. Se også afsnit 10 "Kapitalressourcer".

I forlængelse af Fusionen gennemfører Banken nu nærværende udbud for yderligere at styrke kapitalgrundlaget.

3.2. Kapitalisering og gældssituation

Af nedenstående tabel fremgår Bankens kapitalisering og gældssituation. Pr. 30. juni 2010 (før indregning af Udbuddet) er den samlede kapitalisering DKK 11,1 mia. Løbetiden er anført i tabel 26 i afsnit 10, "Kapitalressourcer".

Konsekvenserne af Udbuddet er ligeledes vist i tabellen herunder, og viser at egenkapitalen forøges med DKK 94,8 mio. ved maksimumstegning.

Ledelsen vurderer, at Banken efter gennemførelse af Udbuddet har en passende kapitalstruktur og et passende kapitalberedskab. Endvidere har Banken via traditionelle indlån og muligheden for optagelse af statsgaranterede lån under rammen med Finansiell Stabilitet, sikret sig likviditet og finansieringsbehov for de kommende 3 år. Der henvises endvidere til afsnit 10 "Kapitalressourcer".

Tabel 39: Forventet kapitalisering og gældssituation efter Udbuddet (ved maksimumstegning)

	H1 2010 Proforma	Effekt af Udbuddet	Efter Udbuddet Proforma
DKK mio.			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.510,3		1.510,3
Indlån og anden gæld	5.935,8		5.935,8
Udstedte obligationer	2.438,2		2.438,2
Efterstillet kapitalindskud	830,0		830,0
Egenkapital	417,9	94,8	512,7
Kapital i alt	11.132,2		11.227,0
Hensættelser	48,1		48,1
Andre passiver og periodeafgrænsningsposter	241,6		241,6
Passiver i alt	11.421,9		11.516,7

Kilde: Max Bank

Hvis Udbuddet ikke fuldtegnes vil effekten af Udbuddet reduceres tilsvarende, og ved minimumstegningen på DKK 50 mio., vil egenkapitalen blive forøget med DKK 40,9 mio.

Garanteret og ugaranteret gæld

Af Bankens gæld udgør DKK 2,4 mia. obligationslån udstedt under rammen for statsgaranterede lån med

Finansiell Stabilitet. Den øvrige gæld er ugaranteret. Det bør bemærkes, at Banken pr. 30. juni 2010 deltager i den kollektive statsgaranti under Bankpakke I, hvorfor al gæld ud over basiskapitalen, var statsgaranteret indtil udløbet af Bankpakke I pr. 30. september 2010.

Sikret og usikret gæld

Ud over de under garanteret og ugaranteret gæld nævnte forhold, så har Banken ikke stillet pant for gældsposterne. Bankens indlån kan være dækket af indskydergarantiordningen, hvor indlån op til EUR 100.000 (ca. DKK 745.000) er fuldt dækket af Indskydergarantifonden. Under indskydergarantiordningen er desuden en række øvrige indlån fuldt dækket for indlån i form af pensionsmidler m.fl.

3.3. Fysiske og juridiske persons interesse i udstedelsen/Udbuddet

For en gennemgang af fysiske og juridiske persons interesse i Udbuddet henvises til afsnit 5 "Vilkår og betingelser for Udbuddet - Nærtstående parters deltagelse i tegningen". Herudover har Ledelsen ikke kendskab til, at der er fysiske og juridiske personer, der har interesse eller interessekonflikter i forbindelse med Udbuddet, der er væsentlige for Banken.

3.4. Baggrund for Udbuddet og anvendelsen af provenuet

Baggrund for Udbuddet

Primo september 2010 fusionerede Max Bank og Skælskør Bank og skabte dermed den største regionsbank på Syd- og Vestsjælland.

Baggrunden for Fusionen var, at forbedre konkurrenceevnen og udnytte driftssynergiene som opstod ved sammenlægningen. Samtidig forventer den fortsættende Max Bank, en mere lønsom størrelse på flere af Bankens væsentlige aktivitets- og kompetenceområder.

Gennem sammenlægningen har Banken en forventning om en bedre adgang til funding og kapitalfremskaffelse på grund af Bankens størrelse, ligesom der er etableret bedre forudsætninger for fortsat at tilpasse Banken til de forventede opstramninger i lov- og myndighedskrav.

I forlængelse af Fusionen og de muligheder der er opstået som følge af Finanskrisen, ser Banken nu en række muligheder for at tiltrække nye og attraktive kundeengagementer.

Baggrunden for Emissionen er, at styrke fundamentet for Bankens finansielle tilstand, således at der både er en solid buffer til at modstå en eventuel kommende lavkonjunktur og en mulighed for at kunne forfølge fremtidige markedsmuligheder.

Banken får efter en kapitaltilførsel således forbedret mulighed for, at deltage i en yderligere konsolidering med andre pengeinstitutter i regionen.

Anvendelse af provenuet

Nettoprovenuet fra Udbuddet ved tegning af samtlige aktier forventes efter fradrag af skønnede omkostninger at udgøre ca. DKK 94,8 mio.

Provenuet fra Udbuddet skal anvendes til yderligere at styrke Bankens kapitalbase, så Banken er stærkere funderet kapital-, likviditets- og solvensmæssigt.

For yderligere oplysninger om Bankens kapitalberedskab, henvises til afsnit 10 "Kapitalressourcer".

4. OPLYSNINGER OM DE VÆRDIPAPIRER, DER UDBYDES ELLER OPTAGES TIL HANDEL

4.1. Værdipapirtype og fondskoder

Max Bank har kun én aktieklasser, hvorfor de Nye Aktier vil være i samme klasse som de Eksisterende Aktier. Aktierne udstedes og handles i danske kroner. De Nye Aktier vil blive registreret i samme ISIN-kode som den eksisterende ISIN-kode for de Eksisterende Aktier. Tegningsretterne er blevet godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen. Der er ansøgt om optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen af de Nye Aktier, snarest muligt efter at registrering er sket i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Optagelse til handel og officiel notering af de Udbudte Aktier forventes at finde sted den 29. oktober 2010.

- Eksisterende Aktier DK0010305903
- Tegningsretter DK0060242386
- Udbudte Aktier (midlertidig) DK0060242113

4.2. Retsgrundlag

Udbuddet er underlagt dansk ret. Alle tvister som udspringer af Udbuddet skal indbringes for domstolene i Danmark.

4.3. Registrering

De Nye Aktier leveres elektronisk ved tildeling til konti i VP gennem en dansk bank eller andet pengeinstitut, der er godkendt som kontoførende for Aktierne. De Nye Aktier vil blive udstedt og tildelt gennem VP efter offentliggørelsen af resultatet af Udbuddet. VP er beliggende på adressen Weidekampsgade 14, Postboks 4040, 2300 København S.

De Nye Aktier udstedes i papirløs form. De Nye Aktier er ihændeoveraktier og kan i henhold til Max Banks vedtægter noteres på navn i Max Banks ejerbog gennem aktionærernes kontoførende institut. Ejerbogsfører for Max Bank er Computershare (Investor), Kongevejen 418, 2840 Holte.

4.4. Valuta

Udbuddet gennemføres og de Nye Aktier udstedes i danske kroner.

Valutakontrolbestemmelser i Danmark

Der er ingen dansk lovgivning, der begrænser eksport eller import af kapital (bortset fra visse investeringer i områder i henhold til gældende resolutioner vedtaget af FN og EU), herunder, men ikke begrænset til, fremmed valuta, eller som påvirker overførsel af udbytte, renter eller andre betalinger til ejere af de Nye Aktier, der ikke bor i Danmark. For at forhindre hvidvaskning af penge og finansiering af terrorisme skal personer, der rejser ind eller ud af Danmark med beløb (herunder, men ikke begrænset til, kontanter og rejsechecks) svarende til EUR 15.000 eller

derover, deklarerer sådanne beløb til SKAT, når de rejser ind eller ud af Danmark.

4.5. De udbudte værdipapirers rettigheder

Tegningsretter

Udbuddet gennemføres som en fortegningsretsemission for Max Banks hidtidige aktionærer.

Der udstedes 6 tegningsretter for hver 1 stk. Eksisterende Aktier a DKK 20, og der skal anvendes 5 Tegningsretter for at tegne et (1) stk. Udbudt Aktie a DKK 20.

Tegningsretterne kan enten udnyttes til at tegne Nye Aktier, eller de kan handles på NASDAQ OMX Copenhagen i perioden 5. oktober 2010 til 18. oktober 2010 kl. 17.00 for de aktionærer, som ikke ønsker at deltage i Udbuddet.

Tegningsretter, der ikke er udnyttet ved Tegningsperiodens udløb den 18. oktober 2010 kl. 17.00, bortfalder og mister deres værdi. Indehavere af Tegningsretter vil ikke være berettiget til kompensation.

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil udnyttelse af Tegningsretter, som allerede måtte være sket, automatisk blive annulleret.

Tegningsbeløbet for de Nye Aktier vil med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger blive refunderet, hvis Udbuddet ikke gennemføres. Alle Tegningsretter vil bortfalde, og der vil ikke blive udstedt nogen af de Nye Aktier, hvorved investorer, der måtte have erhvervet Tegningsretter, og/eller ret til de Udbudte Aktier, kan lide et tab, som hver enkelt erhverver selv må bære.

Handler med Tegningsretter, foretaget i løbet af Handelsperioden for Tegningsretterne, vil/kan ikke tilbageføres. Dette medfører, at investorer, der har erhvervet Tegningsretter i Tegningsperioden, kan risikere at lide et tab svarende til købesummen for Tegningsretterne og eventuelle transaktionsomkostninger. Der henvises i øvrigt til Prospektets særlige afsnit "Risikofaktorer / Risici forbundet med Udbuddet og de Nye Aktier", hvis Udbuddet tilbagekaldes eller indstilles.

De Udbudte Aktier

Max Banks har en aktieklasser både før og efter Udbuddet.

De Nye Aktier vil fra tidspunktet for registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen få samme forvaltningsmæssige rettigheder (f.eks. ret til at møde og afgive stemme samt stille spørgsmål på generalforsamlinger, ret til at deltage i kapitalforhøjelser, ret til at få meddelelser fra Max Bank m.m.) som Max Banks Eksisterende Aktier, og de Nye Aktier vil få samme økonomiske rettigheder som de Eksisterende Aktier for regnskabsåret 2010.

De Nye Aktier har fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser på samme vilkår som de Eksisterende Aktier, ligesom der gælder samme selskabsretlige regler for indløsning, ombytning og ret til andel i eventuelt likvidationsprovenu, idet Max Banks vedtægter ikke

indeholder særlige regler herom, der afviger fra Selskabslovens regler.

I tilfælde af opløsning eller likvidation af Max Bank har de Udbudte Aktier ret til en forholdsmæssig andel af Max Banks aktiver efter betaling af Max Banks kreditorer.

Udbytte

De Nye Aktier bærer ret til udbytte, der måtte udloddes af Max Bank efter udstedelsen af de Nye Aktier. De Nye Aktier bærer således ret til eventuelt udbytte for regnskabsåret 2010, der udloddes efter registrering af de Nye Aktier hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen og i det omfang det er muligt i henhold til gældende dansk lovgivning. Opmærksomheden henledes særlig til afsnit 20.3 om udbyttepolitik, herunder den omtalte Garantiordning.

Udbytte udbetales i danske kroner til aktionærens konto i VP Securities. Der gælder ingen udbyttebegrænsninger eller særlige procedurer for indehavere af Nye Aktier, der ikke er bosiddende i Danmark. Der henvises til afsnit 4.11 "Beskatning" nedenfor for en beskrivelse af den skattemæssige behandling af udbytte i henhold til dansk skattelovgivning. Udbytte, der ikke er hævet af aktionærene, fortages i henhold til dansk rets almindelige regler.

Bestyrelsen er ikke blevet bemyndiget til at træffe beslutning om udlodning af udbytte.

Selskabet anvender ikke kumulativt udbytte.

Stemmeret

Hvert aktiebeløb på DKK 20 giver ret til én stemme på generalforsamlingen.

En aktionærs ret til at deltage i og afgive stemme på en generalforsamling fastsættes i forhold til aktier, aktionæren besidder pr. registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger 1 uge forud for generalforsamlingens afholdelse.

De aktier, den enkelte aktionær besidder, opgøres på registreringsdatoen på grundlag af oplysningerne om aktionærens aktiebesiddelse i ejerbogen samt meddelelser om ejerforhold, som Max Bank har modtaget med henblik på indførelse i ejerbogen, men som endnu ikke er indført i denne.

Enhver aktionær, der ønsker at deltage i generalforsamlingen, skal senest 3 dage før generalforsamlingen anmode om adgangskort til generalforsamlingen.

Stemmeret kan udøves i henhold til fuldmagt. En fuldmagt kan tilbagekaldes til enhver tid. Tilbagekaldelsen skal ske skriftligt og kan ske ved henvendelse til Max Bank. Fuldmagt til Ledelsen kan ikke gives for længere tid end 12 måneder og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden. Enhver aktionær kan endvidere afgive stemmer ved brevstemme.

Max Bank stiller elektronisk fuldmagtsblanket til rådighed for aktionærene. Den elektroniske fuldmagt gøres tilgængelig på Max Bank's hjemmeside (www.maxbank.dk).

Der gælder ingen udbyttebegrænsninger eller særlige procedurer for aktionærer, der ikke er bosiddende i Danmark. Der henvises til afsnit 4.11 "Beskatning" for en kort gennemgang af visse skattemæssige konsekvenser med hensyn til udbytte eller udlodninger til indehavere af de Udbudte Aktier.

Øvrige rettigheder

Ingen af Max Banks Aktier har indfrielses- eller konverteringsrettigheder eller nogen andre særlige rettigheder.

4.6. Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser

De Nye Aktier udstedes i overensstemmelse med vedtægternes § 3, afsnit 2, i henhold til hvilken Bestyrelsen indtil den 22. marts 2015 er bemyndiget til ad en eller flere omgange at forhøje Max Banks aktiekapital med indtil i alt nominelt DKK 110.000.000 (svarende til 5.500.000 stk. Aktier à nominelt DKK 20).

Bestyrelsen har i henhold til denne bemyndigelse den 1. oktober vedtaget at forhøje aktiekapitalen i Max Bank. Kapitalforhøjelsen udgør nominelt DKK 83.152.500 (4.157.625 Nye Aktier à nominelt DKK 20). Kapitalforhøjelsen gennemføres med fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer i forholdet 5:6. Fem (5) Tegningsretter giver ret til at tegne ét (1) stk. Ny Aktie à nominelt DKK 20 til Tegningskursen på DKK 25.

4.7. Udstedelsestidspunkt

De Nye Aktier forventes udstedt og registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 28. oktober 2010. Første handelsdag for de Nye Aktier på NASDAQ OMX Copenhagen forventes at være den 29. oktober 2010.

4.8. Værdipapireernes omsættelighed

De Nye Aktier er omsætningspapirer og ihændeleveraktier. De Nye Aktier kan lyde på navn og noteres i Max Banks ejerbog. Der gælder ingen indskrænkninger i de Nye Aktiers omsættelighed.

4.9. Dansk lovgivning vedrørende pligtmæssige overtagelsestilbud, indløsning og oplysningspligt

Pligtmæssige købstilbud

Betingelserne vedrørende pligtmæssige købstilbud er indeholdt i Værdipapirhandelslovens § 31 samt Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 221 af 10. marts 2010 om overtagelsestilbud. Overdrages en aktiepost direkte eller indirekte i et selskab, der har en eller flere aktieklasser optaget til handel og officiel notering på en fondsbørs, skal erhververen give alle aktionærer mulighed

for at afhænde deres aktier på identiske betingelser, hvis resultatet af denne overdragelse er, at erhververen:

- kommer til at besidde flertallet af stemmerettighederne i selskabet
- får ret til at udnævne eller afsætte et flertal af selskabets bestyrelsesmedlemmer
- får ret til at udøve en bestemmende indflydelse på selskabet på grundlag af vedtægterne eller på anden vis efter aftale med selskabet
- på grundlag af aftale med andre aktionærer kommer til at råde over flertallet af stemmerettighederne i selskabet eller
- kommer til at kunne udøve bestemmende indflydelse over selskabet og kommer til at besidde mere end en tredjedel af stemmerettighederne.

Under visse omstændigheder kan Finanstilsynet meddele fritagelse fra reglerne om pligtmæssige købstilbud.

Tvangsindløsning af aktier

Efter Selskabslovens § 70 kan aktier i et selskab forlanges indløst af en aktionær, som ejer mere end 9/10 af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerne. En minoritetsaktionær kan på samme måde forlange at få sine aktier indløst af en majoritetsaktionær, der ejer mere end 9/10 af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerettighederne, jf. Selskabslovens § 73.

Endvidere kan et selskabs generalforsamling under visse, nærmere angivne betingelser, jf. Selskabslovens § 107, stk. 2 nr. 3, med tiltrædelse af mindst 9/10 såvel af de afgivne stemmer som af den på en generalforsamling repræsenterede aktiekapital indføre en generel indløsningsforpligtelse i et selskabs vedtægter, hvorefter aktionærer kan blive forpligtede til at lade deres aktier indløse på de vilkår, som fremgår af Selskabslovens regler. Der findes pr. Prospektdatoen ingen sådan bestemmelse i Max Banks vedtægter.

Forpligtelser til at oplyse ejerandel

I henhold til § 29 i Værdipapirhandelsloven skal aktionærer i et selskab, hvis aktier er optaget til handel og officiel notering hurtigst muligt underrette selskabet samt Finanstilsynet, når aktionærens aktiebesiddelse udgør mindst 5 % af stemmerettighederne i selskabet eller den pålydende værdi udgør mindst 5 % af aktiekapitalen, samt når der indtræffer en ændring i et allerede meddelt besiddelsesforhold, der bevirker, at grænserne på 5, 10, 15, 20, 25, 50 eller 90 % samt grænserne på 1/3 og 2/3 af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi nås eller ikke længere er nået.

4.10. Offentlige overtagelsestilbud

Der er ikke fremsat købstilbud fra tredjemand vedrørende Aktierne i foregående eller indeværende regnskabsår.

4.11. Beskatning

I det følgende gives et sammendrag af væsentlige danske skattemæssige forhold vedrørende erhvervelse, besiddelse og afhændelse af Aktier for investorer skattemæssigt hjemmehørende i Danmark og investorer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark. Sammendraget er kun til generel oplysning og tilsigter på ingen måde at udgøre skattemæssig eller juridisk rådgivning.

Sammendraget foregiver ikke at være en udtømmende beskrivelse af alle skattemæssige forhold, der kan have relevans ved erhvervelse, besiddelse eller afhændelse af Aktier.

Investorer bør rådføre sig med deres egne skatterådgivere med henblik på at få klarlagt de skattemæssige konsekvenser, det vil have for dem at erhverve, besidde eller afhænde Aktier i lyset af deres særlige forhold, herunder virkningen af eventuel statslig, lokal eller anden national skattelovgivning.

Sammendraget indeholder ikke en beskrivelse af de skattemæssige konsekvenser for professionelle investorer, pensionselskaber, m.v. Sammendraget er baseret på gældende lovgivning, regler, domme og afgørelser i Danmark pr. Prospektdatoen, som alle kan ændres, i nogle tilfælde med tilbagevirkende kraft.

Beskatning af investorer, der er fuldt skattepligtige i Danmark

Fysiske personer, der har bopæl i Danmark, eller som har opholdt sig i Danmark i mindst seks måneder, eller har livsinteresse i Danmark samt selskaber m.v., der er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sit sæde i Danmark, betegnes normalt som fuldt skattepligtige i Danmark. Endvidere kan udenlandske selskaber, der kontrolleres fra Danmark, og hvis indkomst overvejende er af finansiel karakter, blive beskattet i Danmark. Hvis personen eller selskabet desuden er fuldt skattepligtig i et andet land, kan der gælde særlige regler, som ikke er omtalt her.

Tildeling, udnyttelse og salg af Tegningsretter Fysiske personer

Tildelingen af Tegningsretter til aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, til Eksisterende Aktionærer i Max Bank eller udnyttelsen af Tegningsretter medfører ikke beskatning af de Eksisterende Aktionærer eller den fysiske person, som modtager Tegningsretterne.

Avance ved salg af Tegningsretter beregnes i henhold til aktie-for-aktie metoden, som forskellen mellem anskaffelsesprisen og salgsprisen. Tegningsretterne anses skattemæssigt for erhvervet til DKK 0. Realiserede fortjenester på Tegningsretter ved salg beskattes som aktieindkomst. I indkomståret 2010 vil der skulle betales 28 % af aktieindkomst op til DKK 48.300 og 42 % af aktieindkomst, der overstiger DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb). Beløbsgrænserne reguleres årligt. Beløbsgrænserne er dog gældende for indkomstårene 2010, 2011, 2012 og 2013.

De nævnte beløb omfatter al aktieindkomst for den pågældende person henholdsvis det pågældende ægtepar.

28 procentsatsen nedsættes til 27 % fra og med indkomståret 2012.

Fysiske personer, investering med pensionsmidler

Beskatning sker som nævnt nedenfor i afsnittet fysiske personer, investering med pensionsmidler under aktieavancebeskatning.

Selskaber m.v.

Tildelingen af Tegningsretter til aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, til Eksisterende Aktionærer i Max Bank eller udnyttelsen af Tegningsretter medfører ikke beskatning af de Eksisterende Aktionærer eller det selskab, som modtager Tegningsretterne.

Avance ved afståelse af Tegningsretter beregnes i henhold til aktie-for-aktie metoden, som forskellen mellem anskaffelsesprisen og salgsprisen. Tegningsretterne anses skattemæssigt for erhvervet til DKK 0. Realiserede fortjenester forudsat investoren ejer "Porteføljeaktier" i Max Bank, indgår i beregningen af den skattepligtige indkomst. Den skattepligtige indkomst beskattes med 25 %. Hvis investoren ejer "Datterselskabsaktier" eller "Koncernselskabsaktier" i selskabet, er avance på Tegningsretter skattefri.

Definitionen af "Datterselskabsaktier", "Koncernselskabsaktier" og "Porteføljeaktier" fremgår neden for i afsnit om udbytte for selskaber.

Beskatning af udbytte

Fysiske personer, frie midler

For fysiske personer beskattes udbytte som aktieindkomst. I indkomståret 2010 vil der skulle betales skat med 28 % af aktieindkomst op til DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb) og 42 % af aktieindkomst, der overstiger DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb). Beløbsgrænserne reguleres årligt og omfatter al aktieindkomst for den pågældende person/det pågældende ægtepar i årets løb. Beløbsgrænserne er dog gældende for indkomstårene 2010, 2011, 2012 og 2013.

Fra og med 2012 nedsættes 28 procentsatsen til 27 %.

Ved udbetaling af udbytte indeholdes normalt 28 % i udbytteskat, hvilket er selskabets ansvar, hvilket ligeledes nedsættes til 27 % fra og med 2012.

Fysiske personer, investering med pensionsmidler

Investorer har mulighed for inden for visse rammer at placere pensionsmidler i aktier, hvorved nettoafkastet vil være omfattet af pensionsafkastbeskatningsloven ("Pensionsafkastbeskatningsloven") og beskattes med 15 % efter lagerprincippet. Ved lagerprincippet beregnes markedsværdien år for år ved indkomstopgørelsen. Pensionsafkastskat afregnes generelt af pensionsinstituttet.

Ved udbetaling af udbytte indeholdes ikke udbytteskat, når kontoen er registreret som en pensionskonto.

Selskaber m.v.

Følgende selskaber kan uanset ejertid, modtage udbytte skattefrit af:

- A. "Datterselskabsaktier": Aktier hvoraf aktionæren ejer mindst 10 % af aktiekapitalen, og det udbyttegivende selskab er hjemmehørende i EU/EØS, eller et land som har en dobbeltbeskatningsoverenskomst med Danmark og
- B. "Koncernselskabsaktier": Aktier i et selskab hvor aktionæren og selskabet sambeskattes eller opfylder betingelserne for international sambeskatning

Udbytte af aktier, der ikke er "Datterselskabsaktier" eller "Koncernselskabsaktier", det vil sige udbytte fra "Porteføljeaktier", indgår i beregningen af selskabets skattepligtige indkomst. Den skattepligtige indkomst beskattes med 25 %.

Aktieavancebeskatning

I forbindelse med avance ved afhændelse af aktier skelnes i skattereglerne mellem, om sælger er en fysisk person eller et selskab m.v.

Fysiske personer

Reglerne for beskatning af fysiske personers tab og gevinst på aktier, blev ændret med virkning pr. 1. januar 2006. Der gælder særlige overgangsregler for salg af aktier den 1. januar 2006 eller senere, og som er anskaffet senest den 31. december 2005. Disse regler beskrives ikke nedenfor.

Realiserede fortjenester beskattes som aktieindkomst. I indkomståret 2010 vil der skulle betales skat med 28 % af aktieindkomst op til DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb) og 42 % af aktieindkomst, der overstiger DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb). Beløbsgrænserne reguleres årligt og omfatter al aktieindkomst for den pågældende person/ det pågældende ægtepar i årets løb. Beløbsgrænserne er dog gældende for indkomstårene 2010, 2011, 2012 og 2013.

Procentsatsen på 28 % nedsættes til 27 % fra og med indkomståret 2012.

Tab kan modregnes i skattepligtige gevinster (fortjenester og udbytter) fra andre aktier, optaget til handel på et reguleret marked. Hvis personen er gift og de samlede tab på aktier, optaget til handel på et reguleret marked, overstiger personens årlige aktieindkomst, kan resterende tab modregnes i ægtefællens aktieindkomst efter lignende regler, forudsat ægtefællerne er samlevende ved indkomstårets udgang. Er der herefter uudnyttede tab kan disse fremføres uden tidsbegrænsning til modregning i fremtidig aktieindkomst fra tilsvarende aktier. Det er en betingelse for modregning af tab, at Skat inden udløbet af selvangivelsesfristen for det indkomstår, hvor erhvervelsen af Aktierne har fundet sted, har modtaget oplysninger om Aktiernes identitet, antallet, anskaffelsestidspunkt samt anskaffelsessum.

Avance og tab opgøres efter gennemsnitsmetoden, hvorefter anskaffelsesprisen for hver enkelt aktie opgøres som en forholdsmæssig andel af den samlede anskaffelsespris for alle aktier i det pågældende selskab, som investoren ejer.

Fysiske personer, investering med pensionsmidler

Investorer har mulighed for inden for visse rammer at placere pensionsmidler i de Udbudte Aktier, hvorved nettoafkastet vil være omfattet af Pensionsafkastbeskatningsloven. Nettoafkastet forstås som værende summen af avancer fratrukket tab på aktier og Tegningsretter i det pågældende år, men tillæg af udbytter. Nettoafkastet vil blive beskattet med 15 % efter lagerprincippet, det vil sige på urealiseret grundlag.

Pensionsafkastskat afregnes generelt af pensionsinstituttet.

Selskaber m.v.

Selskaber er skattefrie af avancer og tab opstået ved salg af:

- A. "Datterselskabsaktier": Aktier hvoraf aktionæren ejer mindst 10 % af aktiekapitalen, og det udbyttegivende selskab er hjemmehørende i EU/EØS, eller et land som har en dobbeltbeskatningsoverenskomst med Danmark og
- B. "Koncernselskabsaktier": Aktier i et selskab hvor aktionæren og selskabet sambeskattes eller opfylder betingelserne for international sambeskatning

For aktier, der ikke er "Datterselskabsaktier" eller "Koncernselskabsaktier", det vil sige "Porteføljeaktier", beskattes avancer på urealiseret grundlag i henhold til lagerprincippet og indgår dermed ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst. Tab kan fradrages ved opgørelsen af skattepligtig indkomst, herunder i anden selskabsindkomst. Den skattepligtige indkomst beskattes med 25 %.

Hvis et selskab kun sælger en del af sine aktier, beregnes anskaffelsesprisen på de solgte aktier som gennemsnittet af den samlede anskaffelsespris for alle Aktierne (gennemsnitsmetoden). Dette gælder også, selvom afhændelsen af Aktierne er fritaget for beskatning.

Overgang fra status af "Datterselskabsaktier"/"Koncernselskabsaktier" til status af "Porteføljeaktier" og omvendt behandles skattemæssigt som en afståelse af Aktierne og genkøb til markedskurs på tidspunkt for statusskifte.

Dansk beskatning af investorer, der ikke er fuldt skattepligtige i Danmark

Tildeling, udnyttelse og salg af Tegningsretter

Fysiske personer

Tildeling af Tegningsretter til Eksisterende Aktionærer, som er fysiske personer, der ikke er hjemmehørende i Danmark, medfører som udgangspunkt ikke dansk

beskatning. Fysiske personer, som ikke er hjemmehørende i Danmark, vil normalt ikke være skattepligtig til Danmark af en fortjeneste ved afståelse af Tegningsretter. Hvis den udenlandske investor anses for at være næringsdrivende, og Tegningsretterne kan henføres til et fast driftssted i Danmark, beskattes Tegningsretterne efter de samme regler, som gælder for aktionærer hjemmehørende i Danmark.

Udnyttelse af Tegningsretterne medfører ikke beskatning i Danmark.

Fysiske personer, investering for pensionsmidler

Beskatning sker efter de almindelige regler om tildeling, udnyttelse og salg af Tegningsretter.

Selskaber m.v.

Tildeling af Tegningsretter til Eksisterende Aktionærer, som er selskaber m.v., som ikke er hjemmehørende i Danmark, medfører som udgangspunkt ikke dansk beskatning. Selskaber m.v. som ikke er hjemmehørende i Danmark, vil normalt ikke være skattepligtige til Danmark af avance ved salg af Tegningsretter.

Aktionærer der har et fast driftssted i Danmark, hvortil Tegningsretterne kan henføres, beskattes efter de samme regler, der gælder for aktionærer hjemmehørende i Danmark.

Udnyttelse af Tegningsretterne medfører ikke beskatning i Danmark.

Beskatning af udbytte

I forbindelse med udlodning af udbytte fra et dansk selskab til en person eller et selskab hjemmehørende i udlandet indeholdes normalt udbyttekildeskat på 28 %. Har Danmark indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med det land, hvori aktionæren er hjemmehørende, kan aktionæren ansøge de danske skattemyndigheder om tilbagebetaling af den del af den indeholdte udbytteskat, der overstiger den udbyttekildeskat, som Danmark i henhold til dobbeltbeskatningsoverenskomsten er berettiget til at oppebære.

Fysiske personer

For fysiske personer hjemmehørende i USA, Storbritannien, Norge, Sverige, Schweiz, Canada, Tyskland, Benelux-landene, Irland og Grækenland, er der mulighed for, at der alene indeholdes skat efter satsen i dobbeltbeskatningsoverenskomsten med det pågældende land. For at kunne benytte denne ordning skal aktionærerne deponere deres aktier i en dansk bank, aktiebeholdningen skal registreres af VP Securities, og aktionærerne skal fremvise dokumentation fra den relevante udenlandske skattemyndighed for deres skattemæssige tilhørsforhold og for, at de opfylder betingelserne i henhold til den pågældende overenskomst. Dokumentationen skal ske ved udfyldelse af en formular, som fås hos de danske skattemyndigheder. Aktionæren kan aftale med den pågældende depotbank, at Banken fremskaffer den relevante formular.

Derudover kan VP eller selskabet, der udlodder udbytte, indgå en aftale med de danske skattemyndigheder om, at forpligtelsen til at indeholde skat reduceres til satsen i dobbeltbeskatningsoverenskomsten med det pågældende land.

Fysiske personer, investering for pensionsmidler

Fysiske personer, der ikke er fuldt skattepligtige til Danmark, er ikke omfattet af Pensionsafkastbeskatningsloven. Ved udbetaling af udbytte skal der herefter indeholdes kildeskat i henhold til de almindelige regler, som omtalt ovenfor.

Selskaber m.v.

Udenlandske selskaber skal ikke beskattes i Danmark af udbytte fra "Datterselskabsaktier", når beskatningen skal frafaldes eller nedsættes efter direktiv 90/435/EØF eller efter en dobbeltbeskatningsoverenskomst med den stat, hvor det udbyttmodtagende selskab er hjemmehørende.

Udenlandske selskaber skal ikke beskattes i Danmark af udbytte fra "Koncernselskabsaktier", når det udbyttmodtagende selskab er hjemmehørende i EU/EØS, og beskatningen af udbyttet skulle være frafaldet eller nedsat efter direktiv 90/435/EØF eller dobbeltbeskatningsoverenskomsten med den stat, hvor det udbyttmodtagende selskab er hjemmehørende, hvis der havde været tale om "Datterselskabsaktier".

Udbytte fra "Porteføljeaktier" beskattes i Danmark med 28 %. Der kan anmodes om, at der i stedet indeholdes kildeskat med 15 %, hvis det udbyttmodtagende selskab, der ejer "Porteføljeaktier, er hjemmehørende i en stat, der skal udveksle oplysninger med de danske myndigheder efter en dobbeltbeskatningsoverenskomst eller anden aftale. Hvis kildeskatten ifølge den relevante dobbeltbeskatningsoverenskomst udgør mindre end 15 %, kan den efter omstændighederne nedsættes yderligere.

Hvis Aktierne kan henføres til et fast driftssted i Danmark, beskattes udbytte efter de regler, der gælder for selskabsaktionærer hjemmehørende i Danmark, jf. ovenfor.

Aktieavancebeskatning

Som udgangspunkt er investorer, der ikke er hjemmehørende i Danmark, ikke skattepligtige i Danmark af avance ved salg af aktier.

Fysiske personer

Avancer og tab på aktier er dog skattepligtige i Danmark efter de samme regler, som gælder for investorer, som er bosiddende i Danmark, hvis aktierne kan henføres til et fast driftssted i Danmark, og investor anses for næringsdrivende med handel med aktier.

Selskaber

Avancer og tab på "Porteføljeaktier" er skattepligtige i Danmark efter de samme regler, som gælder for investorer, som er bosiddende i Danmark, når afkastet vedrører det faste driftssted, herunder gevinst, tab og udbytte af aktier, der indgår i det faste driftssteds anlægskapital.

Yderligere bemærkninger

I henhold til de danske regler beskattes udlodninger i forbindelse med kapitalnedsættelse eller indløsning af aktier normalt som udbytte og ikke som aktieavance. Dette gælder dog ikke, hvis der opnås tilladelse fra told- og skatteforvaltningen til, at udlodningerne behandles som aktieavancer.

Avance ved salg af aktier optaget til handel på et reguleret marked til det udstedende selskab beskattes som aktieavance. Selskabet kan under visse betingelser tilkendegive, at afståelsen skal behandles som udbytte. Det er en betingelse, at tilkendegivelsen fremkommer inden selvangivelsesfristens udløb for det år, hvor afståelsen sker.

5. VILKÅR OG BETINGELSER FOR UDBUDET

5.1. Betingelser, udbudsstatistik, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger ved benyttelse af Udbuddet

Den 7. oktober 2010 kl. 12.30 dansk tid ("Tildelingstidspunktet") vil enhver, der er registreret i VP som aktionær i Max Bank, få tildelt 6 Tegningsretter for hver 1 stk. Eksisterende Aktie. Udbuddet sker i forholdet 5:6, således at for hver 5 Tegningsretter er indehaveren berettiget til at tegne 1 stk. Udbudt Aktie mod betaling af DKK 25 pr. Udbudt Aktie.

Tegningsretterne har ISIN kode DK0060242386, og de Udbudte Aktier har den midlertidige ISIN kode DK0060242113.

De Udbudte Aktier udstedes i en midlertidig ISIN kode. De Udbudte Aktier vil ikke blive særskilt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen i den midlertidige ISIN kode. Den midlertidige ISIN kode vil alene blive registreret i VP. De Udbudte Aktier vil således først kunne handles på NASDAQ OMX Copenhagen efter sammenlægningen med ISIN koden for de Eksisterende Aktier.

Såfremt Udbuddet gennemføres, vil Max Bank registrere de Udbudte Aktier hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen forventeligt den 28. oktober 2010, og snarest muligt herefter vil den midlertidige ISIN kode blive lagt sammen med ISIN koden for de Eksisterende Aktier.

Fra den 5. oktober 2010 kl. 9.00 dansk tid handles Aktierne eksklusiv Tegningsretter, forudsat, at Aktierne handles med sædvanlig valør på tre handelsdage.

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier leveres elektronisk ved tildeling på konti i VP.

5.2. Fordelingsplan og tildeling

Der er den 31. august 2010 indgået en Garantiaftale / Tegningstilsagn med en række investorer, herunder Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S, Købstædernes Forsikring A/S, Morsø Bank A/S, Vestjysk Bank A/S, Aarhus Lokalbank A/S, EIK Bank Danmark A/S og ATRIUM Partners A/S som under visse betingelser jf. afsnit "Tilbagekaldelse eller indstilling af Udbuddet" nedenfor, garanterer / har givet tegningstilsagn om at tegne Nye Aktier for DKK 50,0 mio. svarende til 2.000.000 stk. Nye Aktier til Tegningskursen på DKK 25. Garanterne og Tilsagnsgivernes forpligtigelse reduceres, når aktionærene tegner mere end 1.269.455 aktier til Tegningskursen svarende til DKK 31,7 mio. Således vil minimumstegningen være på DKK 50,0 mio., og tegnes der aktier for mere end DKK 31,7 mio., vil Garantiaftalen og Tegningstilsagnet sikre, at hele Udbuddet tegnes. Se i øvrigt afsnit "Hensigt hos større aktionærer" nedenfor, med hensyn til Den Danske Stats hensigt om pro rata tegning.

Tegningstilsagnet er fordelt med 200.000 stk. Nye Aktier til Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S og 400.000 stk. Nye Aktier til øvrige investorer. Garantien er fordelt med 200.000 stk. Nye Aktier til Købstædernes Forsikring A/S, med 100.000 stk. Nye Aktier til Morsø Bank A/S, med 300.000 stk. Nye Aktier til Vestjysk Bank A/S, med 200.000 stk. Nye Aktier til Aarhus Lokalbank A/S, med 300.000 stk. Nye Aktier til EIK Bank Danmark A/S, med 200.000 stk. Nye Aktier til ATRIUM Partners A/S og 100.000 stk. Nye Aktier til øvrige garanter. Garanterne og Tilsagnsgivere hæfter proratarisk og ikke solidarisk.

Garanterne og Tilsagnsgivere kan sælge de Udbudte Aktier, som tegnes på grundlag af Garantiaftalen eller tegningstilsagnene, i markedet eller på anden vis i henhold til gældende lovgivning. Eventuelt provener fra sådanne salg udover Udbudskursen tilfalder Garanterne og Tilsagnsgivere og foretages for Garanterne og Tilsagnsgivernes egen regning.

Max Bank har forpligtet sig til at betale Garanterne og Tilsagnsgivere en vis provision.

Indtil handlen med Tegningsretterne påbegyndes den 5. oktober 2010 er Lead Manager berettiget til i visse tilfælde at bringe Emissionsaftalen samt Garantiaftalen til ophør og tilbagekalde Udbuddet, herunder hvis der forinden indtræffer begivenheder, der efter Lead Managers skøn gør det utilrådeligt at gennemføre Udbuddet.

Fra handlen med Tegningsretterne påbegyndes den 5. oktober 2010 og indtil registrering af de Nye Aktier hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen er Lead Manager berettiget til at bringe Emissionsaftalen samt Garantiaftalen og Tegningstilsagnet til ophør og dermed tilbagekalde Udbuddet, såfremt visse ekstraordinære og/eller uforudsigelige omstændigheder indtræffer, herunder i tilfælde af 1) at handel med værdipapirer på Nasdaq OMX Copenhagen generelt suspenderes eller begrænses eller 2) der udbræder væsentlig national eller international katastrofe eller krise, hvis virkning på finansmarkederne efter Lead Managers vurdering gør det umuligt eller utilrådeligt at gennemføre Udbuddet.

En tilbagekaldelse vil i givet fald blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen samt via Bankens hjemmeside.

Adresserne på de oplyste Garanter og Tilsagnsgivere er følgende:

Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S, Vendersgade 28, 1363 København K

Købstædernes Forsikring A/S, Grønningen 1, 1270 København K

Morsø Bank A/S, Algade 2, 7900 Nykøbing M.

Vestjysk Bank A/S, Torvet 4-5, 7620 Lemvig

Aarhus Lokalbank A/S, Nordhavnsvej 1, 8000 Århus C.

EIK Bank Danmark A/S, Oslo Plads 2, 2100 København Ø

ATRIUM Partners A/S, Strandvejen 102 B, 2900 Hellerup

Hensigt hos større aktionærer og Ledelsen

Finansministeriet, der varetager Den Danske Stats ejerskab i Skælskør Bank, har som største aktionær i Skælskør Bank på generalforsamlingen den 9. august 2010, stemt for en fusion mellem Skælskør Bank og Max Bank (Før Fusionen).

Finansministeriet er med Aktstykke 178 af 2. september 2010 af Folketingets Finansudvalg blevet bemyndiget til, såfremt der ikke indtræffer ekstraordinære og/eller uforudsete omstændigheder, at fastholde deres respektive pro rata andel (21,4 %) af den del af Udbuddet, som tegnes (Bemyndigelsen). Med den indgåede Garantiaftale betyder dette, at Den Danske Stat har til hensigt at tegne minimum DKK 13,6 mio. svarende til 21,4 % af summen af garantitilsagnet (DKK 50 mio.) og statens tegning (DKK 13,6 mio.), og maksimum DKK 22,2 mio. svarende til 21,4 % af Udbuddet (DKK 103,9 mio.). Tegning af Den Danske Stat vil kombineret med ovennævnte Garantiaftale medføre, at kun såfremt øvrige aktionærer tegner mindre end DKK 31,7 mio. Nye Aktier, vil Den Danske Stat jf. Bemyndigelsen, reducere sin tegning for at opretholde prorata-andelen.

Samtlige medlemmer af Bankens bestyrelse og direktion har tilkendegivet deres opbakning til Udbuddet og forventer at tegne deres respektive andel af de Udbudte Aktier.

Udbud og provenu

Bruttoprovenuet udgør som følge af garantistillelsen minimum DKK 50,0 mio. og ved tegning af samtlige aktier maksimum DKK 103,9 mio., svarende til 4.157.625 stk. Nye Aktier a nominelt DKK 20.

Såfremt Udbuddet gennemføres, udstedes der op til 4.157.625 stk. Nye Aktier a DKK 20 i Max Bank og aktiekapitalen bliver herefter samlet nominelt DKK 83.152.500.

Ved gennemførelse af Udbuddet, og såfremt samtlige Udbudte Aktier tegnes, vil Max Bank opnå et bruttoprovenu på DKK 103,9 mio., og et nettoprovenu på DKK 94,8 mio. efter fradrag af omkostninger. For en beskrivelse af anvendelse af nettoprovenuet fra Udbuddet henvises til afsnittet "Baggrund for Udbuddet og anvendelsen af provenuet".

Tegningsperiode

De Nye Aktier kan tegnes fra den 8. oktober 2010 og skal tegnes senest den 21. oktober 2010 kl. 17:00 ved meddelelse til Max Bank.

Forventet tidsplan for Udbuddets gennemførelse:

- Offentliggørelse af Prospekt 1. oktober 2010
- Tegningsperiode 8. oktober – 21. oktober 2010 kl. 17:00

- Betaling for Nye Aktier udstedt i Udbuddet 8. oktober – 21. oktober 2010
- Offentliggørelse og resultat af Udbuddet 27. oktober 2010
- Udstedelse af Nye Aktier 28. oktober 2010
- Registrering af Nye Aktier i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen 28. oktober 2010
- Første dag for handel og officiel notering af de Nye Aktier 29. oktober 2010

Tilbagekaldelse eller indstilling af Udbuddet

Indtil handlen med Tegningsretterne påbegyndes den 5. oktober 2010 er Lead Manager berettiget til i visse tilfælde at bringe Emissionsaftalen samt Garantiaftalen til ophør og tilbagekalde Udbuddet, herunder hvis der forinden indtræffer begivenheder, der efter Lead Managers skøn gør det utilrådeligt at gennemføre Udbuddet.

Fra handlen med Tegningsretterne påbegyndes den 5. oktober 2010 og indtil registrering af de Nye Aktier hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen er Lead Manager berettiget til at bringe Emissionsaftalen samt Garantiaftalen og Tegningstilsagnet til ophør og dermed tilbagekalde Udbuddet, såfremt visse ekstraordinære og/eller uforudsigelige omstændigheder indtræffer, herunder i tilfælde af 1) at handel med værdipapirer på Nasdaq OMX Copenhagen generelt suspenderes eller begrænses eller 2) der udbræder væsentlig national eller international katastrofe eller krise, hvis virkning på finansmarkederne efter Lead Managers vurdering gør det umuligt eller utilrådeligt at gennemføre Udbuddet.

En tilbagekaldelse vil i givet fald blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen samt via Bankens hjemmeside.

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil udnyttelse af Tegningsretter, som allerede måtte være sket, automatisk blive annulleret.

Tegningsbeløbet for de Nye Aktier vil med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger blive refunderet, hvis Udbuddet ikke gennemføres. Alle Tegningsretter vil bortfalde, og der vil ikke blive udstedt nogen af de Nye Aktier, hvorved investorer, der måtte have erhvervet Tegningsretter, og/eller ret til de Udbudte Aktier, kan lide et tab, som hver enkelt tegner selv må bære.

Handler med Tegningsretter, foretaget i løbet af handelsperioden for Tegningsretterne, vil/kan ikke tilbageføres. Dette medfører, at investorer, der har erhvervet Tegningsretter i Tegningsperioden, kan risikere at lide et tab svarende til købesummen for Tegningsretterne og eventuelle transaktionsomkostninger.

Der henvises i øvrigt til Prospektets afsnit "Risikofaktorer / Risici forbundet med Udbuddet og de Nye Aktier", hvis Udbuddet tilbagekaldes eller indstilles.

Mindste antal af tegninger

Det mindste antal Udbudte Aktier, en indehaver af Tegningsretter kan tegne, vil være 1 stk. Udbudt Aktie, hvilket kræver udnyttelse af 5 stk. Tegningsretter og betaling af Udbudskursen. Der er ingen maksimumgrænse

for det antal Udbudte Aktier en indehaver af Tegningsretter kan tegne. Antallet er dog begrænset af det antal Udbudte Aktier, der kan tegnes ved udnyttelse af de Tegningsretter, der indehaves eller erhverves.

Periode hvori tegningsansøgningen kan trækkes tilbage

Investorerne meddelelse til Max Bank senest den 21. oktober 2010 kl. 17:00, om at de tegner de Nye Aktier, er bindende og uigenkaldelig for investorerne.

Tidsfrist for betaling

Investorerne skal betale DKK 25 pr. Ny Aktie, der tegnes og tildes. Betaling skal finde sted senest den 21. oktober 2010 mod efterfølgende registrering af de Nye Aktier på erhververs konto i VP. Det forventes, at levering af Aktierne i henhold til Udbuddet vil finde sted 28. oktober 2010. Aktierne leveres elektronisk til investors konto i VP.

Indehavere af Tegningsretter skal overholde kontoaftalen med vedkommendes danske kontoførende institut eller andre finansielle formidlere, hvorigennem de har Aktier. Finansielle formidlere, hvorigennem en indehaver har Tegningsretter, kan kræve betaling på en tidligere dato.

Medmindre andet er aftalt, vil VP eller det kontoførende institut sende en ændringsmeddelelse udvisende aktiebeløb til kontohaveren, med angivelse af det tildelte antal Nye Aktier.

Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet

Resultatet af Udbuddet vil blive offentliggjort i en fondsbørsmeddelelse, som forventes udsendt den 27. oktober 2010.

Procedure for udøvelse af tegningsretten

Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at tegne Udbudte Aktier, skal gøre dette gennem deres kontoførende institut eller anden finansiel formidler i henhold til det pågældende instituts eller den pågældende formidlers regler. Tidspunktet for, hvornår der skal ske meddelelse om udnyttelse, afhænger af indehaverens aftale med og regler og procedurer for det relevante kontoførende institut eller anden finansiel formidler. Tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i Tegningsperioden. Når en indehaver har udnyttet sine Tegningsretter, kan udnyttelsen ikke trækkes tilbage eller ændres.

Efter udnyttelse af Tegningsretter og betaling af Udbudskursen i løbet af Tegningsperioden, vil de Udbudte Aktier ved udgangen af en handelsdag blive midlertidigt tildelt via VP.

De Udbudte Aktier kan tegnes i perioden fra den 8. oktober kl. 9.00 dansk tid til den 21. oktober kl. 17.00 dansk tid. Såfremt Udbuddet gennemføres, vil de Udbudte Aktier blive registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, forventeligt den 28. oktober 2010. Snarest muligt herefter vil den midlertidige ISIN kode blive lagt sammen med ISIN koden for de Eksisterende Aktier.

Aktionærer, som udnytter deres Tegningsretter, og investorer, der tegner Udbudte Aktier, anses for at have

erklæret, at de har overholdt enhver gældende lovgivning. Kontoførende institutter, der udnytter Tegningsretter på vegne af aktionærer, anses for at have erklæret, at de har overholdt de udbudsprocedurer, der er angivet i dette Prospekt. Hverken Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier er registreret i henhold til United States Securities Act of 1933 ("US Securities Act") eller værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA.

Tegningsretterne er godkendt til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen, således at Tegningsretterne kan handles på NASDAQ OMX Copenhagen i perioden fra den 5. oktober kl. 9.00 dansk tid, til den 18. oktober kl. 17.00 dansk tid.

Såfremt Tegningsretterne til tegning af de Udbudte Aktier ikke ønskes udnyttet, kan Tegningsretterne sælges i Handelsperioden for Tegningsretterne. Erhververen kan anvende de erhvervede Tegningsretter til tegning af de Udbudte Aktier. Indehavere, der ønsker at sælge deres Tegningsretter, skal give deres kontoførende institut eller anden finansiel formidler meddelelse herom.

Efter udløbet af Tegningsperioden bortfalder Tegningsretterne og mister deres gyldighed og værdi, og indehaverne er ikke berettiget til compensation. Tegningsperioden udløber den 21. oktober kl. 17.00 dansk tid. Såfremt Tegningsretterne til tegning af de Udbudte Aktier ikke ønskes udnyttet, kan Tegningsretterne sælges i Handelsperioden for Tegningsretterne.

Der er ikke fastsat begrænsninger i antallet af tegningsansøgninger.

Begrænsninger gældende for Udbuddet

Generelle begrænsninger

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk ret, og hverken Max Bank eller Lead Manager har eller vil foretage sig noget i nogen jurisdiktion, med undtagelse af Danmark, som måtte medføre et offentligt udbud af Tegningsretterne og/eller de Nye Aktier.

Udlevering af dette Prospekt og Udbuddet kan i visse jurisdiktioner være begrænset ved lov, og dette Prospekt må ikke anvendes som eller i forbindelse med et tilbud eller en opfordring fra personer i en jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt eller til personer, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud eller en sådan opfordring. Dette Prospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe Tegningsretter eller købe eller tegne de Udbudte Aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig. Max Bank og Lead Manager forudsætter, at personer, som kommer i besiddelse af dette Prospekt, gør sig bekendt med og overholder alle sådanne begrænsninger, herunder skatteforhold og mulige valutarestriktioner, der måtte være relevante i forbindelse med Udbuddet. De enkelte investorer opfordres til gennem egne rådgivere at undersøge de skattemæssige konsekvenser af at investere i de Udbudte aktier. Hverken Max Bank eller Lead Manager har noget juridisk ansvar for eventuelle overtrædelser af disse begrænsninger fra nogen

persons side, uanset om denne person er en Eksisterende Aktionær eller potentiel køber af Tegningsretter og/eller tegner af de Udbudte Aktier.

Der gælder endvidere overdragelses- og videresalgsbegrænsninger for Tegningsretterne og de Udbudte Aktier i visse jurisdiktioner. En køber eller tegner af Tegningsretter eller Udbudte Aktier vil, ved køb eller tegning af Tegningsretter eller Udbudte Aktier, blive anset for at have bekræftet, at Max Bank og Lead Manager og disses respektive tilknyttede selskaber og Max Bank revisorer kan henholde sig til, at de forudsætninger, erklæringer, indeståelser, garantier og aftaler, der er indeholdt i dette Prospekt, eller som den pågældende afgiver ved købet eller tegning, er korrekte/korrekt afgivet.

Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt. De Udbudte Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke, direkte eller indirekte, udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i USA, Canada, Australien eller Japan, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, et sådant salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Max Bank og Lead Manager skal modtage tilfredsstillende dokumentation herfor. Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt, de Udbudte Aktier må ikke, direkte eller indirekte, udbydes eller sælges, og Tegningsretterne må ikke, direkte eller indirekte, udnyttes eller på anden måde udbydes eller sælges i nogen andre jurisdiktioner uden for Danmark, medmindre en sådan distribution, et sådant udbud, et sådant salg eller en sådan udnyttelse er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion. Max Bank og Lead Manager kan anmode om at modtage tilfredsstillende dokumentation herfor. Som følge af sådanne restriktioner i henhold til gældende lovgivning forventer Max Bank at nogen eller alle investorer hjemmehørende i USA, Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner uden for Danmark muligvis ikke vil kunne få Prospektet udleveret og muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og tegne de Udbudte Aktier. Max Bank foretager ikke noget udbud eller opfordring til nogen person under nogen omstændigheder, der kan være ulovlige.

Salgsbegrænsninger i USA

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af det amerikanske børstilsyn (Securities and Exchange Commission), børstilsyn i enkeltstater i USA eller andre amerikanske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen af de ovenfor nævnte myndigheder har afgivet nogen erklæring om eller udtalt sig om Udbuddet, eller om hvorvidt Prospektet er korrekt eller fuldstændigt. Erklæringer om det modsatte betragtes som en kriminel handling i USA.

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til US Securities Act eller værdipapirlovgivning i enkeltstater i USA. Enhver overdragelse af Tegningsretterne og ethvert udbud og salg af de Udbudte Aktier er ikke tilladt undtagen ved udbud og salg i henhold til Regulation S i US Securities Act ("Regulation S").

Enhver person, der ønsker at udnytte Tegningsretter og tegne Udbudte Aktier, vil blive anset for, ved at acceptere modtagelse af Prospektet og Tegningsretter eller de Udbudte Aktier, at have erklæret, garanteret og aftalt, enten at vedkommende erhverver Tegningsretterne eller de Udbudte Aktier i en offshore transaktion som defineret i Regulation S i henhold til Regulation S, eller i henhold til en effektiv registreringserklæring i overensstemmelse med US Securities Act, eller i henhold til en undtagelse fra eller i en transaktion, der ikke er underlagt registreringskravene i US Securities Act og i overensstemmelse med gældende værdipapirlove i amerikanske enkeltstater.

Derudover kan et tilbud om at sælge eller et salg af Tegningsretter eller de Udbudte Aktier i USA fra en mægler eller fondshandler (uanset om denne deltager i Udbuddet eller ej) indtil udløbet af 40 dage efter Tegningsperiodens afslutning udgøre en overtrædelse af registreringskravene i US Securities Act, hvis et sådant tilbud om at sælge eller salg sker på anden måde end i overensstemmelse med fritagelser i henhold til US Securities Act.

Udbuddet vedrører værdipapirer i et dansk selskab. Udbuddet er underlagt danske oplysningsforpligtelser, der afviger fra oplysningsforpligtelserne i henhold til amerikansk ret. Regnskaber i dokumentet, udarbejdet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, er muligvis ikke sammenlignelige med amerikanske virksomheders regnskaber.

Som følge af restriktioner i henhold til gældende lovgivning forventer Max Bank, at nogen eller alle investorer hjemmehørende i USA muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og tegne de Udbudte Aktier.

Salgsbegrænsninger i Storbritannien

Dette Prospekt udleveres og henvender sig alene til 1) personer, der har professionel erfaring med investeringer som falder inden for paragraf 19(1) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 ("Bekendtgørelsen") eller 2) "high net worth entities" som defineret i paragraf 49(1) i Bekendtgørelsen og andre, til hvem det lovligt kan viderefremmes (alle sådanne personer betegnes under ét "Relevante Personer"). Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er kun tilgængelige for Relevante Personer, og enhver opfordring, ethvert tilbud eller enhver aftale om at tegne, købe eller på anden måde erhverve sådanne Tegningsretter eller de Udbudte Aktier vil kun blive indgået med Relevante Personer. Enhver person, der ikke er en Relevant Person, må ikke handle ud fra eller i tillid til dette Prospekt eller indholdet heraf.

Salgsbegrænsninger i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde

I relation til de enkelte medlemsstater i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde ("EØS") (hver især en "EØS Medlemsstat") har Lead Manager erklæret og accepteret, at denne ikke har og ikke vil foretage noget udbud af Tegningsretter eller Nye Aktier til offentligheden i nogen EØS Medlemsstat (bortset fra Danmark) inden

offentliggørelse af et prospekt, der er godkendt af den kompetente myndighed i den relevante EØS Medlemsstat eller godkendt i en anden EØS Medlemsstat og anmeldt til den kompetente myndighed i den relevante EØS Medlemsstat i henhold til direktiv 2003/71/EC af 4. november 2003 og tillige implementeringsreglerne i de enkelte EØS Medlemsstater ("Prospektdirektivet"). Uanset det forudgående kan der dog uden et godkendt eller anmeldt prospekt foretages et udbud af Tegningsretter eller Nye Aktier til offentligheden i en EØS Medlemsstat:

a) til juridiske enheder, der er bemyndigede eller bestemte til at operere på de finansielle markeder eller, hvis de ikke er bemyndigede eller bestemte hertil, hvis formål er udelukkende at investere i værdipapirer,

b) til enhver juridisk enhed, som har to eller flere af følgende: 1) et gennemsnit på mindst 250 medarbejdere i det seneste regnskabsår, 2) en samlet balancesum på mindst EUR 43.000.000, og 3) en årlig nettoomsætning på mindst EUR 50.000.000, som anført i det seneste års- eller koncernregnskab,

c) til færre end 100 fysiske eller juridiske personer pr. land indenfor EU/EØS som ikke er kvalificerede investorer (som defineret i Prospektdirektivet), og

d) under alle andre omstændigheder, der ikke fordrer, at Max Bank offentliggør et prospekt i henhold til Artikel 3 i Prospektdirektivet.

Ved "et udbud af Tegningsretter og Nye Aktier til offentligheden" i en EØS Medlemsstat forstås henvendelse til personer i enhver form og ad enhver vej med tilstrækkelige oplysninger om udbudsbetingelserne, Tegningsretterne og de Nye Aktier, således at en investor bliver i stand til at træffe en afgørelse om køb af Tegningsretter og tegning af de Nye Aktier.

Salgsbegrænsninger i Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner uden for Danmark

Tegningsretterne og de Udbudte Aktier er ikke blevet godkendt, afvist eller anbefalet af udenlandske tilsynsmyndigheder, ligesom ingen myndigheder har afgivet nogen erklæring eller udtalelser om Udbuddet, eller om hvorvidt Prospektet er korrekt eller fuldstændigt. Som følge af restriktioner i henhold til gældende love og regler forventer Max Bank, at visse eller alle investorer hjemmehørende i Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner uden for Danmark muligvis ikke vil kunne udnytte Tegningsretterne og tegne de Udbudte Aktier.

Nærtstående parters deltagelse i tegningen

Hensigt hos større aktionærer

Finansministeriet, der varetog Den Danske Stats ejerskab i Skælskør Bank, har som største aktionær i Skælskør Bank på generalforsamlingen den 9. august 2010, stemt for en fusion mellem Skælskør Bank og Max Bank (Før Fusionen).

Finansministeriet er med Aktstykke 178 af 2. september 2010 af Folketingets Finansudvalg blevet bemyndiget til, såfremt der ikke indtræffer ekstraordinære og/eller

uforudsete omstændigheder, at fastholde deres respektive pro rata andel (21,4) % af den del af Udbuddet, som tegnes (Bemyndigelsen). Med den indgåede Garantiaftale betyder dette, at Den Danske Stat har til hensigt at tegne minimum DKK 13,6 mio. svarende til 21,4 % af summen af garantitilsagnet (DKK 50 mio.) og statens tegning (DKK 13,6 mio.), og maksimum DKK 22,2 mio. svarende til 21,4 % af Udbuddet (DKK 103,9 mio.). Tegning af Den Danske Stat vil kombineret med ovennævnte Garantiaftale medføre, at kun såfremt øvrige aktionærer tegner mindre end DKK 31,7 mio. Nye Aktier, vil Den Danske Stat jf. Bemyndigelsen, reducere sin tegning for at opretholde prorata-andelen.

Oplysninger om forhåndstildeling

De Nye Aktier, der udstedes ved Udbuddet, udstedes med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer.

Overtildeling

Der er ikke mulighed for overtildeling i Udbuddet.

Tegningskurs for de Nye Aktier

Tegningskursen for de Nye Aktier, er DKK 25 pr. aktie a nominelt DKK 20. Tegningskursen er fastsat ud fra krav til provenuets størrelse inden for den givne bemyndigelse.

Aktieudstedende institut

Max Bank A/S
Femøvej 3
4700 Næstved
Danmark

Lead Manager og betalingsformidlere

Lead Manager for Udbuddet er:

ATRIUM Partners A/S
Strandvejen 102B
2900 Hellerup

Der er ingen betalingsformidlere i forbindelse med Udbuddets gennemførelse.

6. OPTAGELSE TIL HANDEL OG HANDELSAFTALER

6.1. Notering eller optagelse på et reguleret marked

Tegningsretterne er blevet godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen.

Max Banks Nye Aktier er godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen med forventet første handelsdag den 29. oktober 2010.

6.2. Andre regulerede markeder hvor værdipapirerne optages

Max Banks Aktier er ikke optaget eller søgt optaget til handel på andre regulerede markeder end NASDAQ OMX Copenhagen.

6.3. Stabilisering, market making og overtildeling

Der er ikke indgået aftale om stabilisering eller market making, og der er ikke mulighed for overtildeling.

7. VÆRDIPAPIRIHÆNDEHAVERE, DER ØNSKER AT SÆLGE

7.1. Aktionærer, som har tilkendegivet at de ønsker at sælge

Max Bank har ikke modtaget tilkendegivelser fra aktionærer om, at de agter at sælge deres Aktier eller Tegningsretter.

Max Bank ejer 82.153 stk. egne aktier pr. Prospektdatoen. Tegningsretter knyttet hertil vil blive søgt afhændet, da Max Bank ikke kan tegne Nye Aktier på baggrund af Tegningsretter knyttet til egne aktier.

7.2. Lock-up aftaler i forbindelse med Udbuddet

Der er ikke indgået lock-up aftaler i forbindelse med Udbuddet.

8. UDGIFTER VED UDSTEDELSE/UDBUDET

Banken skønner, at de samlede omkostninger i forbindelse med Udbuddet udgør ca. DKK 9,1 mio. inklusiv moms. Omkostningernes størrelse er uafhængige af proventet fra Udbuddet og fordeler sig således.

Tabel 40: Omkostninger relateret til Udbuddet

(Inkl. moms)	DKK mio.
Vederlag til finansielle formidlere inkl. garantiprovision	4,1
Honorarer til revisorer, advokater m.fl.	3,1
Trykning, opsætning og annoncering	1,0
Øvrige omkostninger	0,9
I alt	9,1

Kilde: Max Bank

Efter fradrag af de skønnede omkostninger forventes nettoproventet fra Udbuddet ved tegning af samtlige aktier at udgøre ca. DKK 94,8 mio.

9. UDVANDING

Aktionærer, som tegner i henhold til deres Tegningsretter, vil ikke opleve en udvanding af deres ejerandel.

Bankens egenkapital udgjorde 30. juni 2010 DKK 417,9 mio. (Proformatal), svarende til en indre værdi pr. Aktie på DKK 120,6. Indre værdi pr. Aktie beregnes ved at dividere den bogførte egenkapital med det samlede antal Aktier.

Ved udstedelse af 4.157.625 stk. Nye Aktier til en tegningskurs på DKK 25 pr. Udbudt Aktie, fratrukket provision og anslåede udgifter (se afsnit 8 "Udgifter ved Udstedelsen/Udbuddet" i Værdipapirnoten), vil Bankens proforma egenkapital 30. juni 2010 udgøre DKK 512,7 mio. svarende til en indre værdi pr. Aktie på DKK 67,3 pr. Aktie. Udbuddet vil således resultere i en umiddelbar reduktion/udvanding af indre værdi pr. Aktie på DKK 53,4 eller 55,8 % for Max Banks Aktionærer.

Aktionærer i Max Bank, der ikke anvender deres Tegningsretter til tegning af Udbudte Aktier, vil opleve en udvanding af deres ejerandel på 54,5 %, såfremt Udbuddet gennemføres.

10. YDERLIGERE OPLYSNINGER

10.1. Rådgivere

LEAD MANAGER
ATRIUM Partners A/S
Strandvejen 102 B
2900 Hellerup
+45 39 48 10 10
www.atriumpartners.dk

REVISOR
Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
+45 36 10 20 30
www.deloitte.dk

JURIDISK RÅDGIVER FOR BANKEN
Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
2100 København Ø
+45 70 12 12 11
www.kromannreumert.com

JURIDISK RÅDGIVER FOR LEAD MANAGER
Accura Advokatpartnerselskab
Tuborg Boulevard 1
2900 Hellerup
+45 39 45 28 00
www.accura.dk

BESTILLING AF PROSPEKTET
Anmodning om eksemplarer af Prospektet kan rettes til:

Max Bank A/S
Femøvej 3
4700 Næstved
Danmark
Telefon: +45 55 78 01 11
Fax: +45 55 78 01 22
E-mail: post@maxbank.dk

Prospektet kan også hentes på Bankens hjemmeside
www.maxbank.dk

10.2. Oplysninger, der er kontrolleret af revisorerne

Der indgår ikke oplysninger, som er kontrolleret af revisorerne i Værdipapirnoten.

10.3. Ekspertudtalelser

Der indgår ikke ekspertudtalelser i Værdipapirnoten.

10.4. Oplysninger fra tredjemand

Max Bank bekræfter, at oplysninger fra tredjemand er gengivet korrekt, og at der efter Max Banks overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

11. DEFINITIONER

Aktierne:	Aktier hver a nominelt DKK 20 til en hver tid udstedt i Max Bank.
ATRIUM Partners:	ATRIUM Partners A/S.
Banken:	Max Bank A/S, (CVR-nr. 40172319) samt dets direkte og indirekte ejede datterselskaber og associerede virksomheder.
Bankpakke I:	Se "Lov om Finansiell Stabilitet".
Bankpakke II:	Se "Lov om Statsligt Kapitalindskud".
Bankpakke III	Lov nr. 721 af 25. juni 2010 om ændring af Lov om Finansiell Stabilitet mv. (håndtering af nødlidende pengeinstitutter efter den generelle statsgarantiordnings udløb). Loven træder i kraft 1. oktober 2010
Bemyndigelsen:	Finansministeriet er ved aktstykke nr. 178 af 2. september 2010 af Folketinget Finansudvalg blevet bemyndiget til at tegne nye aktier i Max Bank svarende til Den Danske Stats direkte ejerandel i Max Bank. Bemyndigelsen er betinget af, at Prospektet udgør et betryggende grundlag for statens tegning.
Bestyrelsen:	Bestyrelsen i Max Bank, som pr. Prospektdatoen består af Hans Fossing Nielsen, Peter Melchior, Mogens Dan Andersen, Jan Borre Bjødstrup, Steen Sørensen, Henning Skovlund Pedersen, Per Vesterholm, Mie Rahbek Hjorth og Preben Pedersen.
Deloitte:	Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab.
Det Private Beredskab:	Det Private Beredskab til Afvikling af Nødlidende Banker, Sparekasser og Andelskasser. Foreningen er stiftet af Finansrådet og har til formål at medvirke til, at nødlidende banker, sparekasser og andelskasser – som alternativ til konkurs – kan afvikles ved, at en anden bank, sparekasse eller andelskasse overtager den nødlidende virksomhed og viderefører denne.
Direktionen:	Direktionen i Max Bank, som pr. Prospektdatoen består af administrerende direktør Henrik Lund og bankdirektør Henrik Borup Jeppesen.
DKK:	Danske kroner.
Eksisterende Aktier:	Aktiekapitalen i Max Bank inden Udbuddet udgør nominelt DKK 69.293.760, bestående af 3.464.688 stk. aktier a DKK 20.
Eksisterende Aktionærer:	Enhver der er registreret i VP Securities A/S som aktionær pr. Tildelingstidspunktet.
Emissionsaftalen:	Aftale indgået mellem Max Bank og ATRIUM Partners vedrørende nærværende Udbud.
EUR:	Euro.
Finanstilsynet:	Del af Økonomi- og Erhvervsministeriet og fungerer som sekretariat for Det Finansielle Virksomhedsråd, Fondsrådet samt Penge- og Pensionspanelet og hvis formål er at føre tilsyn med de finansielle virksomheder.
Finansiell Stabilitet:	Finansiell Stabilitet A/S blev stiftet i oktober 2008 som led i en aftale mellem den danske stat og den finansielle sektor i Danmark (Det Private Beredskab) om sikring af den finansielle stabilitet i Danmark.
Fusionen	Fusion af Max Bank A/S og Skælskør Bank Aktieselskab gennemført den 9. september 2010, med Max Bank A/S som det fortsættende selskab.
Garantiaftalen Tegningstilsagnet:	og Der er den 31. august 2010 indgået en garantiaftale / tegningstilsagn med en række investorer, herunder Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S, Købstædernes Forsikring A/S, Morsø Bank A/S, Vestjysk Bank A/S, Aarhus Lokalbanc A/S, EIK Bank Danmark A/S

og ATRIUM Partners A/S som under visse betingelser jf. afsnit "Tilbagekaldelse eller indstilling af Udbuddet" nedenfor, garanterer / har givet tegningstilsagn om at tegne Nye Aktier for DKK 50,0 mio. svarende til 2.000.000 stk. Nye Aktier til Tegningskursen på DKK 25. Garanternes og Tilsagnsgivernes forpligtigelse reduceres, når aktionærerne tegner mere end 1.269.455 aktier til Tegningskursen svarende til DKK 31,7 mio. Således vil minimumstegningen være på DKK 50,0 mio., og tegnes der aktier for mere end DKK 31,7 mio., vil Garantiaftalen og Tegningstilsagnet sikre, at hele Udbuddet tegnes.

Garanterne og Tilsagnsgivere hæfter proratarisk og ikke solidarisk.

Garantiordningen:	Garantiordningen er en del af Lov om Finansiell Stabilitet og omfatter pengeinstitutter, som senest den 13. oktober 2008 har anmodet om at blive medlem af Det Private Beredskab. Garantiordningen ophørte den 30. september 2010.
Garanterne:	Garanterne i Udbuddet er Købstædernes Forsikring A/S, Morsø Bank A/S, Vestjysk Bank A/S, Aarhus Lokalbank A/S, EIK Bank Danmark A/S, ATRIUM Partners A/S og øvrige Garanter.
Handelsperioden for Tegningsretter:	Fra den 5. oktober 2010 kl. 9.00 dansk tid til den 18. oktober 2010 kl.17.00 dansk tid.
IFRS:	International Financial Reporting Standards.
Kreditpakken (Bankpakke II):	Se "Lov om Statsligt Kapitalindskud".
Lead Manager:	Se "ATRIUM Partners".
Ledelsen:	Bestyrelsen og Direktionen.
Lov om Finansiell Stabilitet:	Kendt som Bankpakke I. Lovbekendtgørelse nr. 875 af 15. september 2009 om finansiell stabilitet.
Lov om Finansiell Virksomhed:	Bekendtgørelse af lov om finansiell virksomhed nr.467 29. april 2010 med senere ændringer.
Lov om Kapitalindskud:	Statsligt Bekendtgørelse af lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter nr. 876 af 15. september 2009
Max Bank	Max Bank A/S, (CVR-nr. 40172319)
Max Bank (Før Fusionen)	Max Bank A/S, (CVR-nr. 40172319) samt dets direkte og indirekte ejede datterselskaber og associerede virksomheder før Fusionen med Skælskør Bank.
NASDAQ OMX Copenhagen:	NASDAQ OMX Copenhagen A/S.
Nye Aktier:	Aktierne udstedt i forbindelse med Udbuddet.
Pension-afkastbeskatningsloven:	Lov nr. 1535 af 19. december 2007 om pensionsafkastbeskatning med senere ændringer.
Proformatal	Prospektet indeholder proforma regnskabstal og øvrige proformaoplysninger, hvor regnskabstal for Max Bank og Skælskør Bank er udarbejdet, som om Fusionen var gennemført 1. januar 2009, svarende til en sammenlægning af ensartede regnskabsposter eller -tal for de angivne regnskabsperioder eller balancetidspunkter. Såfremt der bankerne imellem er transaktioner eller mellemværender, er disse elimineret ved udarbejdelsen af proforma regnskabsoplysninger, lige som reguleringerne til proforma regnskabsoplysningerne specificeres og forklares i noter til proforma regnskabslysninger. Proforma regnskabstallene er udarbejdet efter IFRS, som godkendt af EU, som ligeledes vil være den fremadrettede regnskabspraksis for udarbejdelse af koncernregnskab i det fortsættende selskab. Øvrige proformaoplysninger, herunder tabeller i afsnit 6, er udarbejdet, som om Fusionen var gennemført 1. januar i det

	pågældende år som tallene er for.
Prospektet:	Nærværende dokument offentliggjort af Max Bank.
Prospektdatoen:	Datoen for dette Prospekt.
Prospektbekendtgørelsen:	Bekendtgørelse nr. 223 af 10. marts 2010 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro.
Prospektforordningen:	Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 om gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EC for så vidt angår oplysninger i prospekter samt disses format, integration af oplysninger ved henvisning og offentliggørelse af sådanne prospekter samt annoncering med senere ændringer, som ændret ved kommissionens forordning nr. 211/2007.
Regnskabsbekendtgørelsen:	Bekendtgørelse nr. 1305 af 16. december 2008 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.v.
Regulation S:	Regulation S i US Securities Act.
Revisor:	Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab.
Risikofaktorer:	Risikofaktorer, som hvis de bliver en realitet, vil kunne få en væsentlig negativ indflydelse på Bankens virksomhed, forventninger, økonomiske situation, driftsresultater og værdien af Tegningsretterne, de Udbudte Aktier eller de Eksisterende Aktier.
Selskabsloven:	Lov nr. 470 af 12. juni 2009 om aktie- og anpartsselskaber.
Skælskør Bank	Skælskør Bank Aktieselskab (CVR-nr. 43955128). Selskabet ophørte i forbindelse med Fusionen.
Tegningsperioden:	Fra den 8. oktober 2010 kl. 9.00 dansk tid til den 21. oktober 2010 kl. 17 dansk tid.
Tegningsretter:	Tegningsretter som tildeles de Eksisterende Aktionærer.
Tilsagnsgivere:	Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S samt øvrige investorer.
Tildelingstidspunktet:	Den 7. oktober 2010 kl. 12.30.
Udbuddet:	Kapitalforhøjelse med fortegningsret omfattende et udbud af op til 4.157.625 stk. Nye Aktier à nominelt 20 DKK i Max Bank med fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer i forholdet 5:6.
Udbudskursen:	DKK 25 pr. Udbudt Aktie.
Udbudte Aktier:	Aktierne udstedt i forbindelse med Udbuddet.
USD:	Amerikanske dollars.
US Securities Act:	United States Securities Act of 1933 med senere ændringer.
VP:	VP Securities A/S.
Værdipapirhandelsloven:	Lovbekendtgørelse nr. 959 af 11. august 2010 om værdipapirhandel m.v.

III. BILAG



Max Bank A/S

Vedtægter

(Reg.nr. 1600)

**3. september
2010**

Bankens navn, hjemsted, formål og virksomhed

§ 1

Bankens navn er: "Max Bank A/S". Dens hjemsted er Næstved kommune. Banken driver tillige virksomhed under binavnene "Skælskør Bank Aktieselskab", "A/S Haandværkerbanken", "A/S Skjelskør Laane- og Diskontobank" og "SB-Bank A/S".

§ 2

Bankens formål er at drive bankvirksomhed samt anden ifølge banklovgivningen tilladt virksomhed.

Aktiekapitalen

§3

Bankens aktiekapital er 69.293.760 kr. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

Bestyrelsen bemyndiges til at udvide aktiekapitalen ad en eller flere omgange med ind til i alt nominelt 110.000.000 kr. med fortegningsret for eksisterende aktionærer. De nye aktier er omsætningspapirer. Aktierne skal lyde på navn og noteres i bankens ejerbog. Aktierne kan ikke transporteres til ihændeher. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og de nye aktionærer skal ikke være forpligtet til at lade deres aktier indløse. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktionærers fortegningsret ved fremtidige forhøjelser. De nye aktier giver ret til udbytte og andre rettigheder i banken fra sidste tegningsdag. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de for en kapitaludvidelse nødvendige ændringer af vedtægterne. Bemyndigelsen i denne § 3 er gældende til 22. marts 2015.

§3a.1

I henhold til beslutning på bankens ekstraordinære generalforsamling 10. august 2009 har banken optaget et lån med en hovedstol på 204.072.000 kr. som hybrid kernekapital i henhold lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter (kapitalindskuddet). Kapitalindskuddet er optaget til kurs 100 og uden ret for bankens aktionærer til forholdsmæssig tegning af lånet. Ved beslutning på ekstraordinær generalforsamling 20. april 2010 har banken ændret vilkårene for kapitalindskuddet, herunder besluttet at lånet optaget som tranche 1 skal kunne konverteres til aktier i banken, således at de hidtidige bestemmelser om konvertering af tranche 2 udgår og afløses af vilkår om konvertering, hvorefter der fremadrettet kan ske frivillig konvertering af kapitalbeviserne for både tranche 1 og 2 samt obligatorisk konvertering af kapitalbeviserne for tranche 2.

§3a.2

Kapitalindskuddet er opdelt i to trancher, hvor tranche 1 udgør 116.612.000 kr. og tranche 2 udgør 87.460.000 kr. For tranche 1 er udstedt kapitalbeviser, som banken i visse tilfælde har ret til at forlange konverteret til aktier i banken ("Kapitalbeviser med Frivillig Konvertering"). For tranche 2 er udstedt kapitalbeviser, som banken i visse tilfælde har ret til at forlange konverteret til aktier i banken og som banken tillige har pligt til at lade konvertere til aktier i banken i overensstemmelse med lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter ("Kapitalbeviser med Frivillig og Obligatorisk Konvertering"). De nærmere krav til bankens aftale om optagelsen af Kapitalindskuddets tranche 1 og udstedelsen af Kapitalbeviser med Frivillig Konvertering fremgår af Bilag 1, der udgør en integreret del af bankens vedtægter. De nærmere krav til bankens aftale om optagelsen af kapitalindskuddets tranche 2 og udstedelsen af Kapitalbeviser med Frivillig og Obligatorisk Konvertering fremgår af Bilag 2 ,

der tillige udgør en integreret del af bankens vedtægter.

§3a.3

I overensstemmelse med Bilag 1 og 2 gælder for såvel Kapitalbeviserne med Frivillig Konvertering som for Kapitalbeviserne med Frivillig og Obligatorisk Konvertering at de ansvarlige stående lån uden udløbsdato efter de nærmere regler i lov om finansiel virksomhed og tilhørende regulering (hybrid kernekapital), at de forrentes med en rentesats pro anno, der på optagelsesdagen udgør 11,19%, og at rentesatsen vil kunne forhøjes i forhold til fremtidige udbyttebetalinger inden for de i henholdsvis Bilag 1 og 2 nærmere krav til lånevilkår, at kapitalbeviserne er uopsigelige fra bankens side til og med udløbet 24. august 2012 deraf, at de Konvertible Kapitalbeviser forfalder til indfrielse, såfremt at (i) banken træder i likvidation, (ii) der afsiges konkursdekret mod banken eller (iii) Finanstilsynet inddrager bankens tilladelse som pengeinstitut og godkender afvikling af banken, bortset fra afvikling gennem fusion, i henhold til § 227 i lov om finansiel virksomhed, samt at de Konvertible Kapitalbeviser skal udstedes som dematerialiserede værdipapirer i VP Securities A/S, idet der ikke skal gælde indskrænkninger i de Konvertible Kapitalbevisers omsættelighed.

§3a.4

De Konvertible Kapitalbeviser med Frivillig og Obligatorisk Konvertering skal konverteres til aktier i de medfør af lov om statsligt kapitalindskud fastsatte tilfælde og inden for de i Bilag 2 nærmere angivne krav til lånevilkår, såfremt Finanstilsynet fremsætter påbud herom (obligatorisk konvertering). Konverteringen sker i overensstemmelse med de i Bilag 2, pkt. 12, anførte vilkår og kan finde sted i perioden fra udstedelsen og indtil de Konvertible Kapitalbeviser er indfriet. Konverteringskursen fastsættes som markedsværdien af bankens aktier umiddelbart efter offentliggørelsen af meddelelsen om konvertering, som nærmere opgjort af en uvildig statsautoriseret revisor efter reglerne i Bilag 2, pkt. 12.4. Konverteringskursen skal som minimum være pari.

§3a.5

De Konvertible Kapitalbeviser med Frivillig og Obligatorisk Konvertering samt de Konvertible Kapitalbeviser med Frivillig Konvertering (med tillæg af påløbet ikke-betalt kuponrente, hvis der tilvejebringes et selskabsretligt grundlag) kan banken, i perioden fra registreringen af de nye vilkår for kapitalbeviserne for tranche 1 og 2 i VP frem til 24. august 2014 og i overensstemmelse med de i henholdsvis Bilag 1 og 2 nærmere angivne krav til lånevilkår, forlange konverteret til aktier, hvis bankens hybride kernekapitalprocent overstiger 35 (frivillig konvertering). Konverteringskursen fastsættes som markedsværdien af bankens aktier umiddelbart efter offentliggørelsen af meddelelsen om konvertering, som nærmere opgjort af en uvildig statsautoriseret revisor efter reglerne i pkt. 11.7 i henholdsvis Bilag 1 og 2. Konverteringen kan alene ske, hvis kursen som minimum er pari.

§3a.6

Hvis bankens solvens vil være mindre end 110 % af solvenskravet (hvorved forstås det højeste af (i) solvenskravet i lov om finansiel virksomhed, og (ii) et individuelt solvenskrav fastsat af Finanstilsynet i medfør af lov om finansiel virksomhed) efter hel eller delvis betaling af kuponrente skal betaling af kuponrente ske ved udstedelse af aktier eller levering af eksisterende egne aktier til indehavere af Kapitalbeviser efter reglerne i pkt. 5 i henholdsvis Bilag 1 og 2 (rentekonvertering). Rentekonvertering vil kunne ske indtil kapitalbeviserne er indfriet, jf. pkt. 8 i henholdsvis Bilag 1 og 2. Konverteringskursen fastsættes som udgangspunkt på baggrund af børskursen, jf. nærmere pkt. 5.4 i henholdsvis Bilag 1 og 2.

§3a.7

I tilfælde af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af tegningsoptioner, udstedelse af nye konvertible obligationer og/eller gældsbreve eller bankens opløsning, herunder i forbindelse med fusion eller spaltning af banken, før konvertering er sket, skal der forholdes i overensstemmelse med det i Bilag 1 og 2 anførte.

§3a.8

For nye aktier, der udstedes i tilfælde af obligatorisk konvertering, jf. vedtægternes §3a.4, eller frivillig konvertering bortset fra konvertering af påløbet, ikke-betalt kuponrente, jf. pkt. §3a.5, skal i øvrigt gælde, at det mindste nominelle beløb nye aktier, der kan tegnes ved konverteringen er 0 kr., og det højeste nominelle beløb er 87.460.000 kr. ved obligatorisk konvertering, 204.072.000 kr. ved frivillig konvertering, at aktierne udstedes uden fortegningsret for eksisterende aktionærer, at der ikke er indskrænkninger i aktiernes fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser, at aktierne ikke er undergivet omsættelighedsbegrænsninger, at aktierne udstedes gennem en værdipapircentral i styk på nominelt 20 kr. eller multipla deraf, at aktierne skal lyde på navn og noteres på navn i bankens ejerbog, at aktierne i øvrigt skal have samme rettigheder som, og i øvrigt være identiske med, bankens eksisterende aktier på tidspunktet for konvertering, at aktierne skal give ret til udbytte fra tidspunktet for registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, idet retten til andre rettigheder regnes fra samme tidspunkt, og at omkostningerne vedrørende udstedelse af ny aktier, som skal bæres af banken, forventes at udgøre 250.000 kr. per kapitalforhøjelse. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de i forbindelse med konverteringen nødvendige vedtægtsændringer.

§3a.9

Bestyrelsen bemyndiges til at udvide aktiekapitalen ad en eller flere omgange med ind til i alt nominelt 25.000.000 kr. mod konvertering af udeståender i henhold til kapitalbeviserne omtalt i pkt. § 3a og således uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer. Udeståender i henhold til kapitalbeviserne er renter samt renteprovision. Rentekonverteringskursen fastsættes som udgangspunkt på baggrund af børskursen efter nærmere fastsatte regler. De nye aktier er omsætningspapirer. Aktierne skal lyde på navn og noteres i bankens ejerbog. Aktierne kan ikke transporteres til ihænde-haver. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og de nye aktionærer skal ikke være forpligtet til at lade deres aktier indløse. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktionærers fortegningsret ved fremtidige forhøjelser. Bestyrelsen fastsætter de øvrige vilkår for kapitalforhøjelsen og er bemyndiget til at foretage de for en kapitaludvidelse nødvendige ændringer af vedtægterne. Bemyndigelsen efter dette pkt. § 3a.9 er gældende til 22. marts 2015.

§3b.1

Generalforsamlingen har truffet beslutning om, at banken uden fortegningsret for bankens aktionærer kan indgå endelig aftale om optagelse af lån hos Staten på 124.500.000 kr. som hybrid kernekapital, jf. lov nr. 67 af 3. februar 2009 om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter med senere ændringer, jf. lovbekendtgørelse nr. 876 af 15. september 2009 ("Loven"), og mod udstedelse af obligationer á 0,01 kr. ("Obligationslånet").

§3b.2

Obligationslånet optages senest 31. december 2009 med tegningsfrist senest samme dato. Vilkårene for Obligationslånet fastsættes i en særskilt aftale med tilhørende obligationsvilkår, hvis rammevilkår

fremgår af bilag 3-5 (samlet "Lånevilkårene") til nærværende vedtægter. Endelig aftale indgås med Den Danske Stat ved Økonomi- og Erhvervsministeriet.

§3b.3

Obligationslånet optages til kurs 100 i to trancher bl.a. med forskellige rente og konverteringsvilkår. Den ene tranche udstedes mod obligationer, som banken i visse tilfælde har ret til at forlange konverteret til aktier i banken. Den anden tranche optages mod udstedelse af obligationer, som banken i visse tilfælde har ret til at forlange konverteret til aktier i banken, og som banken i visse tilfælde tillige har pligt til at lade konvertere til aktier i banken.

§3b.4

Obligationslånet kan konverteres til aktier i banken til markedskurs opgjort i forbindelse med konverteringen i overensstemmelse med Lånevilkårene.

§3b.5

Obligationslånet er et stående ansvarligt lån uden udløbsdato efter nærmere regler fastsat i lov om finansiel virksomhed (hybrid kernekapital).

§3b.6

Obligationslånet forrentes med en effektiv rente p.a., fastsat af Staten i henhold til bestemmelser om rentefastsættelse i bekendtgørelse nr. 228 af 26. marts 2009 om ansøgningskrav, renteberegning samt dækning af Statens udgifter til administration m.v. ved statsligt kapitalindskud eller tegningsgaranti ("Bekendtgørelsen"). Den effektive rente p.a. fastsættes som summen af i) en referencesats i form af statens 5-årige nul kuponrente på sidste handelsdag før indgåelsen af låneaftalen, ii) med tillæg af en fast risikopræmie på 6 procentpoint og iii) yderligere med et for banken individuelt fastsat tillæg på 2,25 procentpoint, men som efter krav fra danske eller europæiske offentlige myndigheder vil kunne forøges op til 5 procentpoint. Hertil kommer tillæg af konverteringsprovision (i perioden indtil 5 år fra udstedelsen) på højest 1 procentpoint og rentekonverteringsprovision på højest 1 procentpoint. Rentesatsen vil desuden kunne forhøjes i forhold til fremtidige udbyttebetalinger i overensstemmelse med Lånevilkårene.

§3b.7

Obligationslånet kan, når der er gået 3 år fra Obligationslånets optagelse, indfries af banken under nærmere i Lånevilkårene fastsatte betingelser. Obligationslånet forfalder til indfrielse i tilfælde af bankens konkurs.

§3b.8

De konvertible obligationer udstedes som ihændeleverpapirer og som dematerialiserede værdipapirer gennem VP Securities A/S. Der gælder ingen indskrænkninger i de konvertible obligationers omsættelighed.

§3b.9

Hvis bankens solvens vil være mindre end 110 % af solvenskravet efter hel eller delvis betaling af rente på lånet følger det af Lånevilkårene, at rentebetalingen skal ske ved levering af egne aktier eller udstedelse af aktier ved konvertering af gæld, jf. selskabslovens § 161.

§3b.10

Lånevilkårene indeholder bestemmelser om, at hvis bankens hybride kernekapital udgør mere end 35 % af kernekapitalen, inklusive hybrid kernekapital, jf. lov om finansiel virksomhed, kan banken indtil 5 år fra udstedelsen forlange Obligationslånet eller dele heraf konverteret til aktier på vilkår fastsat i

overensstemmelse med Loven og Bekendtgørelsen. I perioden frem til Obligationslånets indfrielse, skal Obligationslånets ene tranche helt eller delvist konverteres til aktier på vilkår fastsat i overensstemmelse med Loven og Bekendtgørelsen, hvis Finanstilsynet fremsætter påbud herom.

§3b.11

Det højeste beløb, hvormed aktiekapitalen kan forhøjes i forbindelse med en konvertering, er 124.500.000 kr.; det mindste beløb er 20 kr.

§3b.12

Ifølge Lånevilkårene sker der ingen justering i tilfælde af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af tegningsoptioner, udstedelse af nye konvertible gældsbreve eller opløsning, herunder fusion og spaltning, før konvertering er sket.

§3b.13

I det omfang der kan udbetales udbytte på bankens aktier, jf. Loven samt lovbekendtgørelse nr. 875 af 15. september 2009 om finansiell stabilitet, er de nye aktier i relation til udbytte ligestillet med bankens øvrige aktier fra kapitalforhøjelsens registrering hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Alle andre rettigheder, herunder stemmeret, regnes fra samme tidspunkt. Aktierne skal være underkastet de samme regler om fortegningsret som de hidtidige aktier og skal med hensyn til rettigheder, indløselighed og omsættelighed være ligestillet med bankens øvrige aktier.

§3b.14

Bestyrelsen er bemyndiget til at forhandle vilkår på plads og indgå aftaler om den af generalforsamlingen besluttede optagelse af Obligationslånet i henhold til Loven og Bekendtgørelsen samt indenfor de i denne § 3a og de i Bilag 3-5 angivne rammevilkår.

§3b.15

Bestyrelsen er i øvrigt bemyndiget til at foretage de ved forhøjelse af aktiekapitalen gennem konvertering nødvendige vedtægtsændringer.

§3b.16

Ved konvertering af 99.600.000 kr. pr. 19. april 2010 er Obligationslånets hovedstol reduceret til 24.900.000 kr., som udestår i henhold til Vilkår og betingelser for kapitalbeviserne (med frivillig konvertering), der i udkast er vedhæftet vedtægterne som Bilag 4.

§3c.1

Ovenstående punkt 3b.1-16 er indsat i bankens vedtægter i forbindelse med bankens fusion med Skælskør Bank Aktieselskab med banken som det fortsættende selskab. I samme forbindelse har banken indgået aftale med Staten om ændring af præcisering af aftaler om statsligt kapitalindskud. Aftalen, der udgør en integreret del af vedtægterne, er vedhæftet som Bilag 6.

§4

Bankens aktier skal lyde på navn og noteres i bankens ejerbog. Aktierne kan ikke transporteres til ihæندهaver.

Transport af aktier har kun gyldighed over for banken, når transporten er indført i bankens ejerbog. Banken er uden ansvar for transportens ægthed og gyldighed.

Ingen aktier har særlige rettigheder.

Ingen aktionær er pligtig at lade sine aktier indløse.

Aktierne er frit omsættelige.

Aktierne er omsætningspapirer. Aktierne udstedes gennem en værdipapircentral i styk på 20 kr. eller multipla heraf i henhold til lovgivningens bestemmelser om udstedelse af børs-noterede værdipapirer. Aktieudbytte vil blive udbetalt efter de herom ligeledes fastsatte regler.

§5

Aktier, der ikke er anmeldt til registrering i en værdipapircentral, samt interimsbeviser, tegningsbeviser, delbeviser, kuponer og taloner, der oplyses at være bortkommet, kan ved bankens foranstaltning mortificeres uden dom i overensstemmelse med lovgivningens regler om mortifikation.

§ 6

Aktionærene er med den af dem tegnede aktiekapital, men ikke ud over denne, ansvarlige for alle banken påhvilende forpligtelser.

Bankens ledelse

Bankens anliggender varetages af:

1. Generalforsamlingen
2. Bestyrelsen
3. Direktionen

Generalforsamlingen

§ 7

Enhver aktionær er berettiget til at møde på generalforsamling, når vedkommende senest tre dage forud har anmodet om adgangskort.

Stemmeret på generalforsamlingen tilkommer aktionærer, som har ladet deres aktier notere i ejerbogen senest en uge før generalforsamlingens afholdelse, og som senest tre dage før generalforsamlingen har anmodet om adgangskort og stemmeseddel.

Stemmeretten afgøres på baggrund af de aktier, den enkelte aktionær besidder, som opgjort på registreringsdatoen på baggrund af notering af aktionærens aktionærforhold i ejerbogen samt meddelelser om ejerforhold, som banken har modtaget med henblik på indførelse i ejerbogen, men som endnu ikke er indført i ejerbogen.

Stemmeretten udøves med en stemme for hver 20 kr. således noteret aktiekapital

For at udøve stemmeret må der personligt gives møde af en aktionær eller af en fuldmægtig for denne. Fuldmægtigen skal fremlægge skriftlig dateret fuldmagt.

Stemmeafgivningen skal ske skriftligt, når det begæres af 1 aktionær.

Generalforsamlingen har inden for de i love og vedtægter optrukne grænser den højeste myndighed i alle bankens anliggender.

Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af marts i Næstved.

Ekstraordinær generalforsamling indkaldes, når bestyrelsen eller en generalforsamling finder anledning dertil, eller når aktionærer, der tilsammen ejer mindst en tyvendedel af den til enhver tid tegnede aktiekapital, ved anbefalet brev til bankens kontor forlanger det under samtidig angivelse af de emner, der ønskes behandlet, ligesom revisor kan kræve ekstraordinær generalforsamling indkaldt. Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling skal ske senest to uger efter begæringens modtagelse.

Generalforsamlingen med angivelse af dagsorden indkaldes med mindst tre ugers og højst fem ugers varsel ved brev til de aktionærer som har ladet deres aktier notere i ejerbogen samt ved bekendtgørelse i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens edb-informationssystem, i et landsdækkende og et lokalt dagblad. Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent.

Banken skal i en sammenhængende periode på tre uger, der begynder senest tre uger før generalforsamlingen inklusive dagen for dennes afholdelse, mindst gøre følgende oplysninger tilgængelige for sine aktionærer på sin hjemmeside:

1. Indkaldelsen.
2. Det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen.
3. De dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen.
4. Dagsordenen og de fuldstændige forslag.
5. I givet fald de formularer, der skal anvendes ved stemmeafgivning ved fuldmagt og ved stemmeafgivning per brev, medmindre disse formularer sendes direkte til aktionærerne. Kan disse formularer af tekniske årsager ikke gøres tilgængelige på internettet, oplyser banken på sin hjemmeside, hvordan formularerne kan fås i papirform. I sådanne tilfælde sender banken formularerne til enhver aktionær, der ønsker det. Omkostningerne hertil afholdes af banken.

På den ordinære generalforsamling foretages altid følgende:

- a. Bestyrelsen aflægger beretning.
- b. Godkendelse af årsrapport.
- c. Forslag til anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
- d. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
- e. Valg af en revisor og en revisorsuppleant.
- f. Behandling af eventuelle forslag fra bestyrelsen.
- g. Behandling af forslag fra aktionærerne. Enhver aktionær kan ved skriftlig henvendelse til formanden forlange et bestemt emne optaget til forhandling på generalforsamlingen. Sådant henvendelse må ved den ordinære generalforsamling være formanden i hænde senest seks uger før generalforsamlingens afholdelse.
- h. Eventuelt.

§ 8

Beslutninger på generalforsamlingen træffes med simpelt stemmeflertal. Ændringer i vedtægterne kan dog kun vedtages, når mindst halvdelen af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen og med mindst 2/3 (to tredjedele) såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede, stemmeberettigede aktiekapital. I tilfælde af, at halvdelen af aktiekapitalen ikke er repræsenteret, men forslaget er vedtaget med 2/3 såvel af

de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede, stemmeberettigede aktiekapital, indvarsles en ny generalforsamling senest en måned derefter, som foran bestemt, og denne generalforsamling kan da tage endelig beslutning om spørgsmålet, uanset hvor stor en del af aktiekapitalen der er repræsenteret, dog at der kræves 2/3 af de afgivne stemmer for vedtagelsen.

Generalforsamlingens forhandlinger og beslutninger indføres i forhandlingsprotokollen, der underskrives af dirigenten og bestyrelsens formand.

Bestyrelsen

§ 9

Generalforsamlingen vælger mindst 5 og højst 6 medlemmer til bestyrelsen. Valget gælder for 3 år, således at der hvert år afgår henholdsvis 2, 2 og 2 eller 1. Ved samtidigt valg afgøres rækkefølgen ved lodtrækning. Genvalg kan finde sted. Ingen generalforsamlingsvalgt kan vælges eller genvælges efter at være fyldt 65 år. Dog kan bestyrelsesmedlemmer, der er på valg på bankens ordinære generalforsamling i 2011, uagtet de på dette tidspunkt måtte være fyldt 65 år, genvælges for 1 år.

Bestyrelsen består desuden af eventuelle medlemmer, der vælges i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning. Bestyrelsen vælger hvert år umiddelbart efter den ordinære generalforsamling selv sin formand og næstformand.

Bestyrelsen holder møde regelmæssigt og i øvrigt så ofte, som formanden, 3 af dens medlemmer eller direktionen måtte ønske det.

Bestyrelsen udarbejder en forretningsorden.

Bestyrelsen udarbejder en instruks for direktionen, af hvilken det må fremgå, i hvilket omfang bestyrelsens forudgående medvirken ved ydelse af lån skal finde sted. Bestyrelsen antager bankens direktion.

Direktionen

§ 10

Til at varetage den daglige ledelse af bankens virksomhed ansætter bestyrelsen en direktion, der består af en eller flere direktører. I tilfælde af at der ansættes flere direktører, ansættes en af dem som administrerende direktør.

Revision

§ 11

Generalforsamlingen vælger hvert år 1 revisor og 1 suppleant, der er valgt for 1 år ad gangen. Såvel revisor som suppleant skal være statsautoriseret revisor.

§ 12

Bestyrelsen, direktionen, revisorerne og bankens personale er forpligtet til at iagttage ubetinget tavshed om de forhold, som deres virksomhed måtte bringe dem i kundskab om.

Firmategning

§ 13

Banken tegnes ved underskrift af den samlede bestyrelse eller af bestyrelsens formand eller næstformand sammen med enten et andet bestyrelsesmedlem eller et medlem af direktionen.

Regnskab

§ 14

Bankens regnskabsår er kalenderåret.

Årsrapporten skal give et retvisende billede af bankens aktiver og passiver, dets økonomiske stilling samt resultat.

Henstår der uafskrevet underskud fra tidligere år, skal overskud først anvendes til afskrivning af dette. Derefter foretages de henlæggelser, der er nødvendige efter bankens økonomiske stilling.

§ 15

Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de ændringer og tilføjelser til vedtægterne, som forlanges af offentlige myndigheder i medfør af den til enhver tid gældende lovgivning.

Således vedtaget fredag den 3. september 2010 i henhold til beslutning på den ekstraordinære generalforsamling.

Introduktion til regnskabsoplysninger

Max Bank

De officielle årsrapporter for Max Bank for årene 2007, 2008 og 2009 samt den fulde nye halvårsrapport for 2010 er indarbejdet i nærværende Prospekt ved reference, jf. afsnit 20 "Udsteders Aktiver, Passiver, Finansielle stilling og Resultater", mens den nye årsrapport for 2009 og uddrag af den nye halvårsrapport for 2010 er gengivet, idet der er udarbejdet nye versioner heraf jf. F-2 og F-83. Den nye årsrapport for 2009, der endnu ikke er godkendt af generalforsamlingen, er revideret og indeholder koncernregnskab og årsregnskab for moderselskabet (med sammenligningstal for 2008) samt ledelsesberetning, mens årsrapporterne for 2007 og 2008 indeholder årsregnskab for moderselskabet samt ledelsesberetning. Koncernregnskaberne er aflagt i overensstemmelse med IFRS, som godkendt af EU, mens årsregnskaberne for moderselskabet er aflagt i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed. Årsrapporterne aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Som omtalt i afsnit 20 "Udsteders aktiver, passiver, finansielle stilling og resultater" er det efter drøftelser med Finanstilsynet om væsentligheden af aktiviteterne i bankens dattervirksomheder, måling af goodwill samt opfyldelse af en række oplysningskrav i ledelsesberetning og noter besluttet, at udarbejde og offentliggøre en ny årsrapport for 2009 indeholdende såvel koncernregnskab for 2009 (med sammenligningstal for 2008) som årsregnskab for moderselskabet. Koncernregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet er udarbejdet efter Lov om Finansiell Virksomhed. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Som følge af ovennævnte beslutning om at udarbejde ny årsrapport for 2009, har banken ligeledes udarbejdet og offentliggjort ny halvårsrapport for 2010, og uddrag fra halvårsrapporten for 2010, som er revideret, er gengivet, jf. Bilag "F-pages" på siderne F-83 til F-102. De indeholdte sammenligningstal for samme periode i 2009 er hverken

revideret eller reviewet. Koncernregnskabet for halvåret er udarbejdet efter IAS 34, som godkendt af EU. Perioderegnskabet for moderselskabet er udarbejdet efter Lov om Finansiell Virksomhed, herunder bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Halvårsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til halvårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Som omtalt i afsnit 20.1 har Max bank udsendt korrigerende/supplerende information til årsrapporten for 2008.

Skælskør Bank

De officielle årsrapporter for Skælskør Bank for årene 2007, 2008 og 2009 samt den fulde halvårsrapport for 2010 er indarbejdet i nærværende Prospekt ved reference, jf. afsnit 20 "Udsteders Aktiver, Passiver, Finansielle stilling og Resultater". Årsrapporterne indeholder koncernregnskab og årsregnskab for moderselskabet og ledelsesberetning. Koncernregnskaberne aflægges i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU. Årsregnskaberne for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed. Årsrapporterne aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber for børsnoterede finansielle selskaber. Der er udsendt korrigerende/supplerende information til årsrapporterne for henholdsvis 2008 og 2009. For yderligere omtale heraf henvises til afsnit 20 "Udsteders aktiver, passiver, finansielle stilling og resultater".

Uddrag fra halvårsrapporten 2010 er gengivet, jf. Bilag "F-pages" på siderne F-118 til F-142, indeholdende halvårsregnskab for koncernen. Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, som godkendt af EU for så vidt angår delårsregnskabet for koncernen og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede pengeinstitutter.

Til brug for dette Prospekt er perioderegnskabet for perioden 1. januar – 30. juni 2010 for koncernen revideret. Sammenligningstallene for samme periode i 2009 er ikke revideret eller reviewet.

Max Bank

Femøvej 3 4700 Næstved Telefon 55 78 01 11
CVR-nummer 40 17 23 19

Årsrapport 2009

Indholdsfortegnelse:

- 2 Ledelsesberetning
- 19 Påtegninger
- 21 Resultatopgørelse
- 23 Balance
- 25 Egenkapitalsopgørelse
- 27 Pengestrømsopgørelse
- 29 Anvendt regnskabspraksis

- 29 Noter

LEDELSESBERETNING

Indledning

Finanstilsynet har foretaget regnskabskontrol af Max Banks årsrapport for 2009, hvilket har givet anledning til offentliggørelse af nærværende nye årsrapport for 2009.

Kære aktionær

2009 har været endnu et vanskeligt år for Max Bank. Oven i finanskrisen oplevede den nationale økonomi et tilbageslag af historiske dimensioner. På bare et år er det danske bruttonationalprodukt faldet til et niveau, der svarer til niveauet i begyndelsen af 2005, og i samme periode er eksporten blevet slået over fem år tilbage.

Banksektoren har i ganske særlig grad været i vælten i 2009. En hurtig søgning i avisernes artikeldatabaser viser, at ordet finanskriser optræder i omkring 40.000 artikler alene dette år. Det er mere end 100 artikler om dagen. Og i rigtig mange af disse artikler omtales banksektoren langtfra for det gode. Det gælder også for Max Bank, som på ingen måde er gået ram forbi i forbindelse med pressens dækning af sektoren, siden finanskrisen brød ud.

Set i det lys er det imidlertid glædeligt, at banken kom ud af 2009 med et positivt resultat af den primære drift på 73 mio. kr., hvilket er en fremgang på 57% i forhold til året før. Den positive udvikling i den almindelige bankdrift kommer primært fra lavere fundingomkostninger, udvidelse af rentemarginalen og reduktion i omkostningsniveauet.

Vi har imidlertid også i 2009 oplevet betydelige nedskrivninger. Nedskrivningerne udgør således 111 mio. kr., hvilket dog er væsentligt mindre end i 2008, hvor nedskrivningerne var på 193 mio. kr.

I nedskrivningerne indgår 16 mio. kr., som er relateret til bankens betaling til den såkaldte Bankpakke 1. Hertil kommer, at vi har betalt 25 mio. kr. i provision til Staten – altså har pakken i alt kostet os 41 mio. kr.

Vi kom således samlet ud af 2009 med et underskud på 54 mio. kr. før skat for Max Bank koncernen inkl. minoritetsandele. Trods lyspunkter i den primære drift er resultatet samlet set ikke tilfredsstillende.

Hvad har vi allerede gjort, og hvad gør vi for at rette op på tingene

Max Banks bestyrelse har i 2009 først og fremmest brugt en del energi på en omfattende analyse og vurdering af bankens fremadrettede forretningsmæssige grundlag, men bestyrelsen har også brugt megen energi på en indgående selvansøgelse.

Resultatet af denne proces er efterfølgende blevet en del af de værktøjer, som vi fremover vil drive bankvirksomhed på. Blandt initiativerne kan nævnes:

- Vi har ændret og tilpasset vores detailstrategier til de ændrede markedsvilkår.
- Bankens volumen og risiko på store engagementer er allerede nedbragt og skal fortsat nedbringes yderligere.
- Der er gennemført en udvidelse af rentemarginalen bl.a. gennem en mere individuel prisfastsættelse.
- Omkostningsniveauet er reduceret bl.a. via en reduktion af medarbejderstaben og lukning af afdelingen i Århus.
- Max Bank har styrket sit kapitalgrundlag med tilførsel af hybrid kernekapital på 204 mio. kr. fra Staten i henhold til Bankpakke 2.
- Sikring af bankens funding i de kommende år, idet vi efter forhandling med Staten er blevet godkendt til en statsgaranti inden for en ramme på 3,1 mia. kr. Under denne ramme kan banken optage statsgaranterede lån og dermed sikre sig tilstrækkelig likviditet, når behovet opstår.

Samlet sikrer dette, at banken er godt rustet mod den konjunkturmæssige nedgang, som er fulgt i kølvandet på finanskrisen.

Hvor bevæger vi os nu hen

Max Bank har i efteråret 2009 iværksat en ny kunde- og markedsstrategi. Når det gælder markedsområde og filialstruktur er den tidligere vision om national ekspansion i udvalgte vækstområder i Danmark forladt til fordel for en forstærket fokus på Max Banks traditionelle geografiske kerneområde.

Banken vil derfor fremadrettet koncentrere indsatsen om den sydlige halvdel af Sjælland, hvor vi har vores moderne filialer, når det gælder privatkunder. Uden for det filialdækkede markedsområde bliver privatkunder fortsat betjent af bankens Direkte Center, som er placeret i hovedkontoret. På erhvervssiden vil banken primært operere øst for Storebælt.

Tro mod vores overordnede branding ønsker Max Bank fortsat at skille sig ud fra konkurrenterne på en positiv måde. Omdrejningspunktet er således uændret, at vi ønsker at etablere økonomiske venskaber med vores kunder baseret på tætte relationer skabt via hyppige kontakter og en uformel dialog.

Vores kundefokus vil imidlertid blive yderligere forstærket. Dels gennem udvikling af organisationens kompetencer. Og dels ved en øget involvering i de lokalsamfund, som omgiver os.

Som led i tilpasningen til de ændrede markedsvilkår ønsker vi at opnå en større branchemæssig spredning på erhverv. Derfor vil vi fremover forstærke vores indsats i forhold til mindre og mellemstore virksomheder bl.a. inden for produktion, detailhandel og liberale erhverv.

Når det gælder vores kapitalberedskab, har Max Bank koncernen en solvens på 15,4%. Dette er væsentligt over vores opgjorte solvensbehov på 9,2%. Vi imødeser imidlertid yderligere skærpede krav til egenkapital og solvens. Derfor har vi fortsat en opgave med at trimme vores kapitalstruktur. Bestyrelsen vil på den ordinære generalforsamling 23. marts 2010 fremsætte forslag, der skal danne rammerne for en fremtidssikring af bankens kapitalstruktur.

Forventningerne til 2010

Heldigvis er der begyndende tegn på, at bunden er ved at være nået for dansk økonomi, men konjunktursituationen er fortsat meget skrøbelig. Det betyder naturligvis, at der fortsat er stor usikkerhed knyttet til den fremtidige udvikling – også for Max Bank.

For 2010 forventer vi således en fortsat positiv udvikling i den primære bankdrift med et stigende resultat til følge.

Derimod knytter der sig fortsat betydelig usikkerhed til niveauet for nedskrivninger. Meget afhænger af om det begyndende økonomiske opsving bider sig fast i 2010, men samlet set forventes nedskrivninger på et lavere niveau i 2010 end i 2009.

Banken forventer et koncernresultat for 2010 jf. nedenstående:

	2008 (realiseret)	2009 (realiseret)	2010 (estimat)
Resultat af primær bankdrift*)	46 mio. kr.	73 mio. kr.	77 til 87 mio. kr.
Betaling vedr. Bankpakke 1 **)	10 mio. kr.	41 mio. kr.	
Nedskrivninger***)	189 mio. kr.	95 mio. kr.	
Resultat før skat	-178 mio. kr.	-54 mio. kr.	-10 til +20 mio. kr.

*) I resultatet af primær drift indgår netto rente- og gebyrindtægter, udgifter til personale og administration samt afskrivninger for bankdriften, og er dermed alene beløb for moderselskabet.

***) Inkl. hensættelse til tab på garanti over for det Private Beredskab.

***) Ekskl. betaling vedr. Bankpakke 1.

Venlig hilsen

Hans Fossing Nielsen, formand
Henrik Lund, adm. direktør

Rundt om banken:

Kunde- og markedsstrategi

På baggrund af de ændrede markedsvilkår som følge af finanskrisen og konjunkturtilbagegangen har Max Bank i 2009 arbejdet med at udvikle og tilpasse sine strategier.

Når det gælder markedsområde og filialstruktur er den tidligere vision om national ekspansion i udvalgte vækstområder i Danmark forladt til fordel for en forstærket fokus på Max Banks traditionelle markedsområde.

Banken vil derfor fremadrettet koncentrere indsatsen om den sydlige halvdel af Sjælland, når det gælder privatkundefdelinger. Privatkunder uden for det primære markedsområde vil fortsat blive betjent af bankens Direkte-center, som er placeret i hovedkontoret. På erhvervskundesiden vil banken primært arbejde på Sjælland.

Det har medført, at banken med virkning fra 23. oktober 2009 har lukket sin afdeling i Århus.

Uanset de ændrede rammevilkår ønsker Max Bank at fastholde den måde at positionere banken på, som siden 2001 har udgjort hjørnestenen i bankens brandingstrategi.

Det betyder, at Max Bank fortsat ønsker at skille sig ud på en positiv måde. Omdrejningspunktet er således uændret, at vi ønsker at etablere økonomiske venskaber med vores kunder baseret på tætte relationer skabt via hyppige kontakter og en uformel omgangstone. Samtidig lægger vi vægt på at skabe oplevelse i relationen, som rækker ud over det egentlige bankmæssige forhold. Som et eksempel herpå kan nævnes den måde, vi indretter os på.

Vores kundefokus vil imidlertid blive yderligere forstærket. Dels gennem udvikling af organisationens kompetencer. Og dels ved en øget involvering i de lokalsamfund, som omgiver os.

På privatkundesiden er det målsætningen at skabe vækst via de nuværende placeringer gennem fokus på faglig udvikling, netværk og bankens mange gode ambassadører blandt de eksisterende kunder.

På erhvervskundesiden er det tilsvarende målsætningen at skabe vækst – ikke mindst via en forøgelse af andelen af mindre og mellemstore virksomheder – gennem opsøgende salg, netværk, markedsføring og erhvervskonferencer mv.

Max Banks filialnet består af følgende afdelinger:

- Hovedkontoret (Erhvervscenter, Direkte-center og Investeringscenter)
- Næstved City (privatkundefdeling)
- Næstved Stor-Center (privatkundefdeling)
- Herlufmagle (privatkundefdeling)
- Slagelse (erhvervscenter og privatkundefdeling)
- Vordingborg (erhvervscenter og privatkundefdeling)
- Haslev (privatkundefdeling)
- Faxe (privatkundefdeling)

Forstærket strategi

Max Bank ønsker at være den bedste bank for kunder. Vi søger konstant at læse markedet og tilpasse os i forhold til nye tendenser i forbrugeradfærd og ændringer i behov. Max Bank ser en fremtid, hvor kunderne ikke mangler flere bankprodukter i nye indpakninger. Ikke flere forudsigelige møder. Ikke flere automatiske henvendelser. Derimod ønsker kunderne sig rådgivning og løsninger, der skaber helhed, mening og værdi. Leveret af medarbejdere med passion og oprigtig interesse i kundernes små og større udfordringer i hverdagen. Derfor tænker vi ikke i mere, men i bedre – set med kundernes øjne!

Lavere risikoprofil og bedre risikostyring

2009 har på mange måder været et udfordrende år i forhold til styring af risici i den finansielle sektor. Derfor har Max Banks bestyrelse, direktion og øvrige ledelse haft stor fokus på området, og vi har hen over året løbende arbejdet på at styrke bankens risikopolitikker og -styring.

Det er besluttet at søge en større branchemæssig spredning på erhverv. Samtidig er overgrænsen for engagementer reduceret. Og i forhold til de styringsmæssige tiltag er der i 2009 foretaget tilpasninger i bankens kontrolmæssige procedurer og bevillingsbeføjelser.

Sideløbende har Max Bank etableret en organisatorisk tværgående risikogruppe med deltagelse fra økonomi- og kreditafdelingen samt bankens finanscenter. Hensigten med denne model er at flytte os fra en traditionel risikotilgang til en mere bredt funderet tilgang til vurdering af de forskellige risici, som er forbundet med bankens virksomhed.

Udover at give en mere helhedsorienteret tilgang til risikostyringen er hensigten med den valgte løsning også at sikre en mere kvalitativ vurdering af de enkelte risikofaktorer.

Max Bank har samtidig med offentliggørelsen af denne årsrapport udgivet en detaljeret risikorapport, som er tilgængelig på bankens hjemmeside. (www.maxbank.dk/regnskaber)

Det fremgår af risikorapporten, at kreditrisici overordnet udgør den væsentligste risikofaktor i det samlede billede og tegner sig for ca. 85% af de samlede risici i bankens solvensopgørelse.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for bankens kontrol- og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Koncernens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, er designet med henblik på effektivt at styre risikoen for fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Koncernens risikostyrings- og interne kontrolsystemer kan alene skabe rimelig, men ikke absolut, sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

Direktionen overvåger løbende overholdelsen af relevant lovgivning og andre bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen.

Kapitaldækning og solvens

I henhold til de såkaldte Basel II-regler skal banken til enhver tid holde en basiskapital, som er stor nok til at dække det underskud, som ville opstå, såfremt en række negative begivenheder måtte indtræffe samtidigt. Denne størrelse er udtrykt ved bankens solvensbehov.

Max Bank har ved udgangen af 2009 opgjort solvensbehovet til 9,2%. Bankens faktiske solvens på 15,4% ligger dermed væsentligt over det lovgivningsmæssige krav på 8% og pænt over solvensbehovet.

I Max Banks risikorapport for 2009 er der redegjort mere detaljeret for kravene til bankens kapitaldækning og opgørelsen af solvensbehovet.

Datterselskaber

Max Bank ejer hele aktiekapitalen i datterselskaberne AdministratorGruppen AS og Nauca A/S.

AdministratorGruppen AS er et ejendomsadministrationsselskab, der beskæftiger sig med administration af ejer- og andelsboligforeninger samt udlejningsejendomme. Max Bank har pr. 1. januar 2010 øget sin ejerandel fra 51% til 100%, idet vi ser gode muligheder for synergier i forhold til bankdriften.

Nauca A/S beskæftiger sig med udlejning af fast ejendom og ejer den ejerlejlighed i Næstved Stor-Center, hvor Max Bank har filial.

Max Bank og bankpakkerne

Max Bank er omfattet af garantiordningen i henhold til lov om finansiel stabilitet (Bankpakke 1), hvor den - danske stat hæfter ubegrænset for indlån og simple kreditorers fordringer.

Deltagelsen i garantiordningen har haft en positiv indvirkning på Max Banks indlån og muligheder for ekstern funding. Men det har også været en dyr ordning. Som led i aftalen skal pengeinstitutterne selv forlods dække op til 35 mia. kr. af regningen for afvikling af nødlidende banker.

I 2009 har Max Bank betalt 25 mio. kr. i provision vedrørende Bankpakke 1. Hertil kommer, at banken har betalt yderligere 16 mio. kr. til dækning af sin andel af hidtil registrerede og realiserede tab på nødlidende banker, som er overtaget af Det Private Beredskab. Alt i alt har Bankpakke 1 i 2009 kostet 41 mio. kr.

Som led i aftalen med Det Private Beredskab har de deltagende banker forpligtet sig til ikke at udbetale udbytte til deres aktionærer for regnskabsårene 2008 og 2009, ligesom pengeinstitutterne er pålagt en række andre begrænsninger.

Strategiske alliancer og eksterne samarbejdspartnere

Max Bank har indgået strategiske alliancer med en række eksterne partnere. Disse alliancer og samarbejdsrelationer tager sigte på at udvide bankens samlede tilbud til kunderne uden selv at skulle etablere funktionerne. Overordnet er det desuden bankens politik løbende at overveje at outsource områder, der ikke ligger inden for bankens egen kernekompetence, eller at insource – hvor dette vurderes attraktivt.

De væsentligste samarbejdspartnere fremgår af nedenstående oversigt.

- Brancheforhold, uddannelse og juridisk assistance
De vigtigste samarbejdspartnere er her Lokale Pengeinstitutter, Finansrådet, Finanssektorens Uddannelsescenter og Finanssektorens Arbejdsgiverforening.
- Realkredit
Totalkredit, der ejes af Nykredit, er Max Banks primære samarbejdspartner, når det gælder realkreditfinansiering af ejerboliger. Via DLR Kredit, som Max Bank er medejer af, kan vi endvidere tilbyde realkreditfinansiering til erhvervslivet.
- Forsikring
Max Bank tilbyder alle gængse former for forsikringer til privatpersoner og virksomheder. Det sker i samarbejde med Lokal Forsikring (erhvervsforsikringer) og PrivatSikring (skadesforsikringer).
- Pension
Max Bank er medejer af letpension, der har indgået et samarbejde med PFA om levering af de bagvedliggende produkter.
- Investeringsforeninger
Max Bank er medejer af bl.a. BankInvest, SparInvest og Garanti Invest.
- IT
- BEC (Bankernes EDB Central) leverer systemløsninger til understøttelse af Max Banks fullservice-koncept, såvel kundeventd som administrativt.
- Betalingservice og -kort
PBS (Payment Business Services) er Max Banks samarbejdspartner, når det gælder betalingservice og korttransaktioner – herunder via Dankort-systemet.

Kreditsituationen ultimo 2009

Max Banks kreditgivning har igen i 2009 været mere selektiv end tidligere. Endvidere har vi fortsat arbejdet på at nedbringe andelen af store engagementer og opnå en større risikospredning, når det gælder brancher. Fordelingen af udlån og garantier på de enkelte brancher fremgår af skemaet side 8.

Tallene viser, at Max Banks udlån til erhvervslivet generelt er faldet fra 75% af de samlede udlån ved udgangen af 2008 til 66% ved udgangen af 2009. Inden for erhvervssegmentet er det især eksponeringen i forhold til de brancher, som har været i fokus i de senere år, nemlig 'Bygge- og anlægsvirksomhed' samt 'Ejendomsadministration og -handel samt forretningsservice', der er reduceret. Sidstnævnte branche tegner sig således for 26% af de samlede udlån og garantier ved udgangen af 2009, hvilket er et fald på 6 procentpoint. Og eksponeringen i forhold til bygge- og anlægsvirksomhed er reduceret fra 8% til 6%.

Samtidig er andelen af store engagementer nedbragt. Fra at udgøre 234,5% af basiskapitalen ultimo 2008 er andelen af store engagementer faldet til kun at udgøre 110,8% pr. udgangen af 2009. Tilførslen af hybrid kernekapital fra Staten i henhold til Bankpakke 2 påvirker dog ovennævnte %-sats.

Alle Max Banks kunder med lån over 5.000 kr. er risikoklassificeret i 5 risikoklasser inden for henholdsvis privat- og erhvervskunder. Fordelingen på risikoklasser fremgår af skemaet side 8. Det overordnede billede, der tegner sig, er, at der fortsat sker en vis vandring mod de svagere risikoklasser både for privat- og erhvervskunder. Denne udvikling er en følge af den negative konjunkturudvikling.

De, der blev ramt først og hårdest, var erhvervskunderne. Til eksempel udgør segmentet af - erhvervsengagementer under skærpet observation ved udgangen af 2009 22% af den samlede bevilgede udlåns- og garantiportefølje mod 14% ved udgangen af 2008.

Max Bank har således i lighed med de øvrige pengeinstitutter måttet konstatere, at de kreditmæssige risici har medført et fortsat højt nedskrivningsniveau i 2009. En situation, som også i 2010 forventes at være aktuel selv om flere samfundsøkonomiske og finansielle forhold indikerer, at vi står foran et begyndende opsving i økonomien.

Max Bank vurderer, at der i 2010 vil være behov for nedskrivninger i størrelsesordenen 1,5% af de samlede udlån.

Tilførsel af hybrid kerne-kapital på 204 mio. kr.

Max Bank kunne 20. august 2009 i en selskabsmeddelelse oplyse, at banken havde indgået aftale med Staten om tilførsel af hybrid kernekapital på 204 mio. kr. i henhold til Bankpakke 2. Kapitalindsuddet styrkede Max Banks kapitalgrundlag væsentligt.

Godkendt til individuel statsgaranti på 3,1 mia. kr.

Garantiordningen i Bankpakke 1 udløber 30. september 2010, hvorefter Bankpakke 1 afløses af en indskydergarantiordning for almindelige indlån på 100.000 euro svarende til 750.000 kr.

Der er stor usikkerhed om, hvorledes indskydere af større indlån og øvrige fundingkilder vil reagere, når den ubegrænsede statsgaranti ophører.

Efter forhandling med Staten er Max Bank i den forbindelse blevet godkendt til en statsgaranti inden for en ramme på 3,1 mia. kr. Under denne ramme kan banken optage statsgaranterede lån og dermed sikre sig tilstrækkelig likviditet, når der opstår behov for det. Det sikrer bankens funding i de kommende år, uanset hvordan kapitalmarkedet reagerer på udløbet af Bankpakke 1.

Personaleforhold og organisation

Max Bank har som overordnet mål at fremstå som en god og attraktiv arbejdsplads inden for bankverdenen for derigennem at kunne tiltrække og fastholde markedets dygtigste medarbejdere.

Derfor satser Max Bank stærkt på medarbejderudvikling og trivsel. Bl.a. deltog vi for tredje år i konkurrencen om at blive Danmarks bedste arbejdsplads via Great Place to Work. Her opnåede vi i 2009 en placering i den bedste halvdel efter en pæn stigning i den samlede medarbejdertilfredshed.

Max Bank oplevede i 2009 en positiv udvikling, både når det gælder virksomhedens troværdighed, respekt og retfærdighed i forhold til medarbejderne. Vi scorer også højt, når det gælder stolthed og fællesskab, ligesom vi kan glæde os over en relativ beskeden medarbejderomsætning og et lavt sygefravær. Det er tegn på, at medarbejderne generelt trives og oplever banken som en god arbejdsplads.

Udviklingen er ekstra positiv al den stund, at 2009 på mange måder har været et svært år for medarbejderne i Max Bank. Dels som følge af nedskæring i medarbejderstaben og radikalt ændrede markedsvilkår i kølvandet på finanskrisen. Dels på grund af den negative fokus fra omverdenen på bankerne i det hele taget.

Kompetenceløft

Morgendagens udfordringer i form af en mere kompleks økonomi, ændrede skatteregler og nye love stiller stadig større krav til kunderådgivningen, men giver også større muligheder.

For at være konkurrencedygtig i alle kundesegmenter og kunne tilbyde rådgivning af ypperste kvalitet ønsker banken at hæve kompetenceniveauet hos både ledere og medarbejdere. Derfor har Max Bank i slutningen

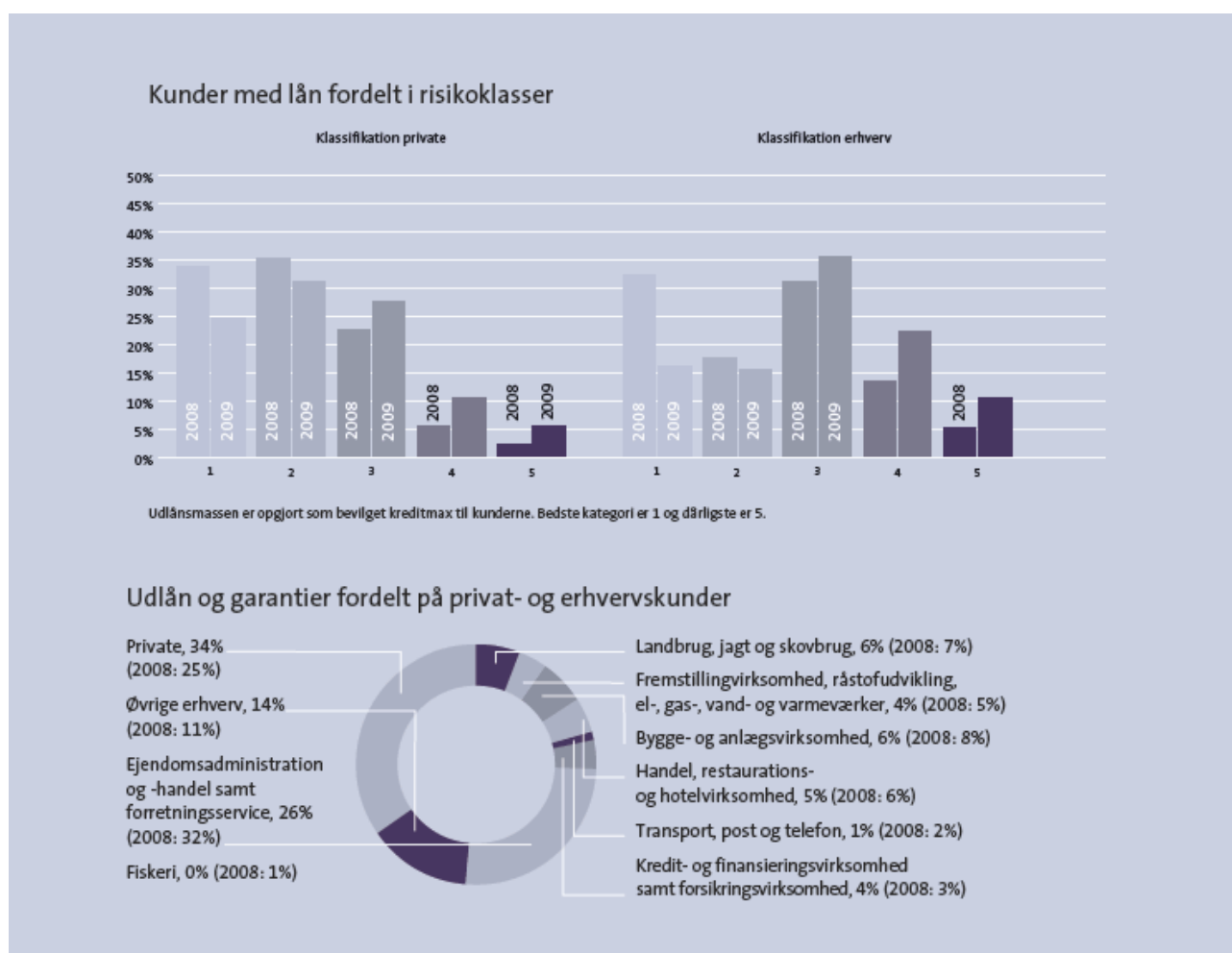
af 2009 iværksat et program, der skal give et kompetenceløft i organisationen og samtidig understøtte behovet for at øge bankens effektivitet og evne til at skabe gode resultater.

Nyt hovedkontor

Efter 95 år i Jernbanegade flyttede Max Bank i påsken 2009 ind i bankens nye hovedkontor på Femøvej ved Næstved Havn, der efterfølgende er blevet døbt Aquahuset. Medarbejderne har taget positivt imod de nye rammer, og også fra kunder og andre gæster har lydt mange positive tilkendegivelser om det nye domicil.

Max Bank ejer ikke selv det nye hovedkontor. Det gør ejendomsselskabet Nordicom, som også har stået for opførelsen. Som lejer undgår banken dermed at binde kapital i byggeriet.

I første omgang lægger banken kun beslag på en del af pladsen i det nye domicil. Alle kundevennede afdelinger er placeret i stueetagen, hvor man finder Investeringscenteret og Direkte-centeret i den gamle bygning, mens Erhvervscenteret er placeret i den nyopførte kontorbygning. Bankens administration og direktion er placeret på 1. sal. På 2. sal beslaglægger datterselskabet AdministratorGruppen en halv etage. De resterende 1½ etage af de i alt fem etager fremlejes, mens den øverste etage er indrettet med fælles lokaler og funktioner for hele huset, samt mødefaciliteter til conference og lign.



Investor Relations

Max Bank lægger stor vægt på kommunikation til og dialog med sine aktionærer, investorer og øvrige kapitalinteressenter. Vores grundlæggende holdning til Investor Relations er at udvise en stor grad af åbenhed for at sikre størst mulig tryghed hos virksomhedens interessenter.

Banken har siden 2007 offentliggjort sit solvensbehov, ligesom vi under finanskrisen har 'åbnet bøgerne' og givet markedet detaljeret indsigt i sammensætningen og udviklingen i udlånet til de brancher, som særligt har været i offentlighedens fokus.

Vi har endvidere siden 2007 udgivet en detaljeret risikoreport, som findes på bankens hjemmeside (www.maxbank.dk/regnskaber). Vi har suppleret rapporteringen med en CSR-rapport, der fortæller om Max Banks arbejde med Corporate Social Responsibility (samfundsansvar).

Desuden har bankens bestyrelse og ledelse siden 2002 forholdt sig til begrebet Corporate Governance (god selskabsledelse) og har fra tidlig færd fulgt anbefalingerne om bl.a. systematisk selvevaluering af bestyrelsen.

Målet

Målet for Max Banks Investor Relations er at øge kendskabet til vores finansielle- og forretningsmæssige - udvikling, strategi og visioner og desuden at:

- Så vidt det er muligt sikre en "fair" kursdannelse på Max Bank aktien
- Sikre de bedste muligheder for at tiltrække ansvarlig kapital
- Stimulere likviditeten i Max Bank aktien
- Give ledelsen mulighed for at opsamle interessenternes vurdering af bankens udvikling

www.maxbank.dk

Max Banks hjemmeside er en af bankens vigtigste kommunikationskanaler i forhold til aktionærer og investorer, kunder og andre interessenter. Eksempelvis bliver alle selskabsmeddelelser offentliggjort her umiddelbart efter, at de er sendt til Nasdaq OMX. Herunder årsrapporter og kvartalsrapporter, der forklarer udførelse om vores strategiske fundament og den økonomiske udvikling og situation.

Max Magasinet

Max Magasinet, der i 2009 igen er blevet udgivet fire gange, hører også til bankens vigtigste kommunikationsværktøjer i forhold til aktionærerne.

Max Bank aktien

Aktiekapitalen udgør 41,4 mio.kr. og består af 2.070.000 aktier med en pålydende værdi á 20 kr. Hver aktie giver ret til 1 stemme.

Ved udgangen af 2009 havde Max Bank i alt 15.988 aktionærer. Investeringsforeningen Spar Invest Europæiske Finansielle Aktier (hjemsted; Randers, Danmark) er bankens største aktionær og ejer 5,72% af aktiekapitalen. Ejerandelen giver ret til 5,72% af stemmerne.

Banken havde ved udgangen af 2009 en beholdning af egne aktier på 68.377 stk. Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.

Banken har i sine vedtægter vedtaget stemmeretsbegrænsning, hvorefter ingen aktionær kan afgive stemmer for mere end 20.000 kr. noteret aktiekapital svarende til 1.000 stemmer. Vedtægterne kan ændres på generalforsamlingen med 2/3 flertal.

Aktierne er frit omsættelige. Ved overdragelser af aktier til en erhverver, der har eller ved overdragelsen opnår 10% eller mere af bankens aktiekapital, kræves dog bestyrelsens samtykke. Samtykke kan og skal gives, hvis overdragelsen sker til et holdingselskab oprettet som led i strukturændring af banken eller rekonstruktion af banken i forståelse med Finanstilsynet.

Efter de voldsomme fald i kursen på bankens aktier i 2007 og 2008 steg kursen i 2009 med ca. 20%.

Corporate Governance & CSR

Max Bank har siden 2002 løbende forholdt sig til begrebet "Corporate Governance" i henhold til anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse.

I det følgende gennemgås Max Banks indstilling til regelsættet i summarisk form. På bankens hjemmeside har vi redegjort detaljeret herfor i overensstemmelse med "følg eller forklar" princippet (www.maxbank.dk/cg).

Anbefalingerne er opdelt i følgende otte hovedafsnit:

1. Aktionærernes rolle og samspil med ledelsen. Max Bank følger anbefalingerne.
2. Interessenternes rolle og betydning for selskabet. Max Bank følger anbefalingerne.
3. Åbenhed og gennemsigtighed. Max Bank følger i det store og hele anbefalingerne.
4. Bestyrelsens opgaver og ansvar. Max Bank følger anbefalingerne.
5. Bestyrelsens sammensætning. Max Bank følger anbefalingerne.
6. Bestyrelsens og direktionens vederlag. Max Bank følger i det store og hele anbefalingerne.
7. Risikostyring. Max Bank følger anbefalingerne.
8. Revision. Max Bank følger anbefalingerne.

Bestyrelsens arbejde i 2009

Max Banks bestyrelse har igen i 2009 haft et tæt og konstruktivt samarbejde med direktionen. Som følge af finanskrisen har der været tale om et arbejdsomt år. Bestyrelsen har således i årets løb afholdt 30 møder, hvor den samlede mødeprocent har været på 89%.

Bestyrelsen mødes som udgangspunkt hver anden uge til et møde, hvor den primære dagsorden er at tage stilling til bevilling af større kreditengagementer. Herudover mødes bestyrelsen 4 gange om året til et udvidet bestyrelsesmøde i forbindelse med aflæggelse af kvartalsrapporter. Yderligere et bestyrelsesmøde er reserveret til en udvidet gennemgang af alle store engagementer og bankens porteføljesammensætning.

Endelig afholder bestyrelsen hvert år i september et bestyrelsesseminar, hvor bestyrelsen og direktionen går i dybden omkring bankens strategiske udvikling.

Systematisk selvevaluering

Max Banks bestyrelse har siden 2007 gennemført en systematisk årlig selvevaluering. Formålet med selvevalueringen, som tager udgangspunkt i et fast skema, der omfatter 14 kritiske succesfaktorer, er at sikre en klar definering af bestyrelsens opgaver og ansvar. Samtidig er det målet at sikre den rette sammensætning af bestyrelsen, samt at de enkelte bestyrelsesmedlemmers kompetencer til stadighed er opdaterede og passende til bankens behov.

Som led i den generelle styrkelse af bankens evalueringspraksis har bestyrelsen ligeledes siden 2007 gennemført en systematisk evaluering af direktionen. Også her sker evalueringen med udgangspunkt i et fast skema, som omfatter 29 kritiske succesfaktorer.

Bestyrelsen i Max Bank

Bestyrelsen i Max Bank består af ni personer, hvoraf seks vælges af generalforsamlingen for en periode på tre år ad gangen, idet to medlemmer er på valg hvert år. Desuden består bestyrelsen af tre medarbejderrepræsentanter, der samlet er på valg hvert fjerde år.

Bestyrelsen er indtil 26. marts 2014 bemyndiget til – af en eller flere gange – at udvide bankens aktiekapital med indtil 10,35 mio. kr. Bestyrelsen er bemyndiget til at erhverve egne aktier indenfor et samlet pålydende af i alt 10% af den samlede aktiekapital. Bemyndigelsen er gældende til næste ordinære generalforsamling.

Direktionen

Direktionen ansættes af bestyrelsen, der fastsætter direktionens ansættelsesvilkår. Direktionen består p.t. af to personer. Direktionen er ansvarlig for bankens daglige virke. Bestyrelsens delegering af ansvar er fastlagt i forretningsordenen og i lovgivningens regler.

Revisionsudvalg

Finanstilsynet har påbudt de danske banker at sammensætte deres bestyrelser med mindst ét medlem, der er uafhængig af virksomheden og som besidder særlige kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og revision. Samtidig har Tilsynet påbudt bankerne at etablere et revisionsudvalg, som enten kan udgøres af hele bestyrelsen eller et særligt udvalg.

Max Bank har i foråret 2009 nedsat et revisionsudvalg med bestyrelsesmedlem Jan Borre Bjødstrup som formand og bestyrelsesmedlemmerne Steen Sørensen og Mogens Pedersen som øvrige medlemmer.

Revisionsudvalget er etableret i henhold til Finanstilsynets regelsæt, og udvalgets primære rolle er at assistere bestyrelsen med at opfylde dennes ansvar for at sikre en uafhængig og objektiv overvågning af bankens regnskabsaflæggelse, interne kontrolsystemer, risikostyringssystemer og lovpligtige revision.

CSR

CSR, der er forkortelsen af Corporate Social Responsibility – i daglig tale virksomhedens samfundsansvar – handler om, hvorledes virksomheder frivilligt integrerer hensyn til blandt andet menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korrupsion i deres forretningsstrategi og forretningsaktiviteter. Og i henhold til årsregnskabsloven er de ca. 1.100 største danske virksomheder fra 1. januar 2009 blevet pålagt at redegøre for deres arbejde med samfundsansvar.

Loven forpligter ikke virksomheder til at arbejde med bestemte aktiviteter inden for samfundsansvar eller at arbejde med samfundsansvar i det hele taget, da dette fortsat er frivilligt.

Max Bank har samtidig med offentliggørelsen af denne årsrapport udgivet en særlig CSR-rapport på bankens hjemmeside, der mere detaljeret fortæller om bankens arbejde med samfundsansvar (www.maxbank.dk/csr).

Bestyrelsen i Max Bank

Bestyrelsesformand Hans Fossing Nielsen, 64 år

Ingeniør

Direktør i H.F. Nielsen Næstved ApS

Direktør i H.F.N. Holding ApS

Direktør i Grimstrup Holding ApS

Bestyrelsesformand i Nauca A/S

Bestyrelsesformand i AdministratorGruppen AS

Bestyrelsesformand i AdministratorGruppen Leasing ApS

Bestyrelsesformand AdministratorGruppen Invest ApS

Bestyrelsesformand i AdministratorGruppens Sikringskonto A/S

Bestyrelsesmedlem i H. Nielsen & Søn A/S

Valgt første gang til Max Banks bestyrelse i 1987

Valgperiode udløber i 2011

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

Næstformand Dan Andersen, 58 år

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

Direktør i COMING/1 Holding ApS

Bestyrelsesmedlem i Sjælland Sport & Event A/S

Bestyrelsesmedlem i Næstved Boldklub A/S

Bestyrelsesmedlem i SSE Basket A/S

Bestyrelsesmedlem i SSE Event A/S

Bestyrelsesmedlem i Møglum Erhvervspark A/S

Bestyrelsesmedlem i H. Nielsen & Søn A/S

Bestyrelsesmedlem i AdministratorGruppen AS

Bestyrelsesmedlem i AdministratorGruppen Leasing ApS

Bestyrelsesmedlem i AdministratorGruppen Invest ApS

Bestyrelsesmedlem i AdministratorGruppens Sikringskonto A/S

Valgt første gang til Max Banks bestyrelse i 1989

Valgperiode udløber i 2010

Dan Andersen ejer COMING/1. Virksomheden blev etableret i 1983 som et full service reklamebureau med opgaver inden for marketing- og kommunikationsrådgivning, grafisk design og grafisk produktion. Og med kunder inden for både B2B og B2C, herunder en række markedsledende virksomheder. Forretningsmodellen

er ændret i 2009, så COMING/1 nu er koncentreret om strategisk rådgivning inden for marketing, medier og kommunikation.

Med sin afsætningsøkonomiske baggrund kombineret med en bred indsigt i mange brancher, herunder bestyrelsesarbejde i en række virksomheder, yder Dan Andersen en særlig indsats omkring bankens kunde- og markedsstrategi.

Jan Borre Bjødstrup, 54 år
Revisor HD (R) og cand. merc. aud.
Godsforvalter på Giesegaard og Juellund godser
Formand for Max Banks Revisionsudvalg
Bestyrelsesmedlem i FBS A/S
Valgt til Max Banks bestyrelse i 2009
Valgperiode udløber i 2012

Med sin revisorbaggrund og stillinger i erhvervslivet har Jan Borre Bjødstrup en professionel baggrund inden for såvel økonomi, finansiering og regnskabsrapportering. Ydermere har perioden som intern revisionschef i Max Bank fra 1998 til 2001 tilført ham et særligt kendskab til bankvirksomhed. Og sidst, men ikke mindst, har det nye medlem af Max Banks bestyrelse i kraft af sin nuværende stilling en god indsigt i landbrug.

Henrik Forssling, 43 år
Aut. bandagist. Indehaver af BandaGisten, Forssling & Co. A/S
Direktør i Henrik Forssling Holding ApS
Bestyrelsesmedlem i Forssling & Co. A/S
Bestyrelsesmedlem i Mogens Forssling ApS
Valgt første gang til Max Banks bestyrelse i 2003
Valgperiode udløber i 2012

Henrik Forssling står sammen med sin kone i spidsen for Banda-Gisten 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, 63 år
Direktør i AL-CON Conveyor A/S
Valgt første gang til Max Banks bestyrelse i 1990
Valgperiode udløber 2011

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.

Steen Sørensen, 52 år
Direktør for Handelsskolen Sjælland Syd
Cand.scient.soc. i fagene virksomhedsstudier og psykologi samt HD i regnskabsvæsen
Bestyrelsesmedlem i University College
Bestyrelsesmedlem i Akademi Sjælland
Bestyrelsesmedlem i Sosu i Næstved
Medlem af Max Banks Revisionsudvalg
Valgt første gang til Max Banks bestyrelse i 2007
Valgperiode udløber 2010

Steen Sørensen har en baggrund fra den finansielle sektor (Nordea), hvor lederjobbet i kreditafdelingen i Vordingborg i 1988 blev skiftet ud til fordel for et job som inspektør på Vordingborg Handelsskole. Ved skolens fusion med Næstved Handelsskole blev Steen Sørensen direktør for Handelsskolen Sjælland Syd, der er en af landets største erhvervsskoler og en af regionens store arbejdspladser.

Steen Sørensen har en bred undervisningserfaring inden for fagene økonomi, ledelse og organisation. Med sin viden om økonomi og strategi kombineret med en stor erfaring med organisationsudvikling og forandringsprocesser yder Steen Sørensen en væsentlig indsats i bankens videre udvikling.

Mie Rahbek Hjorth, 43 år

Kreditmedarbejder

Valgt af medarbejderne til Max Banks bestyrelse (2007)

Valgperiode udløber 2011

Mie Rahbek Hjorth blev ansat i Max Bank 1. november 2001 som kreditmedarbejder i Kreditaafdelingen, hvorfra Mie Rahbek Hjorth har et indgående kendskab til erhvervs- og kreditområdet. Har ligeledes gennem sin karriere i den finansielle sektor arbejdet med både privat- og erhvervs-kunder i mange år.

Mogens Pedersen, 53 år

It-konsulent

HD i regnskabsvæsen

Bestyrelsesmedlem i Nauca A/S

Medlem af Max Banks Revisionsudvalg

Valgt af medarbejderne til Max Banks bestyrelse (1987)

Valgperiode udløber 2011

Mogens Pedersen, der blev ansat i Max Bank i 1974, har siden 1992 været tillidsmand i banken. Desuden er Mogens Pedersen medlem af bankens samarbejdsudvalg.

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, 47 år

Erhvervs-konsulent

Valgt af medarbejderne til Max Banks bestyrelse (1999)

Valgperiode udløber 2011

Kurt Aarestrup, der blev ansat i Max Bank i 1993, er merkonom i regnskab og arbejder i bankens Erhvervscenter som erhvervs-konsulent.

Kurt Aarestrup har i hele sin bankmæssige karriere arbejdet med erhvervs-kunder og har dermed opbygget et solidt og bredt kendskab inden for erhvervs- og kreditområdet.

Økonomisk beretning for 2009

Formål

Max Banks formål er at drive bankvirksomhed samt anden ifølge Lov om finansiel virksomhed tilladt virksomhed. Bankens hovedaktivitet er at udbyde bankprodukter til private kunder og erhvervskunder. Banken har ca. 27.000 kunder, der primært er bosiddende i bankens primære markedsområde, som omfatter den sydlige halvdel af Sjælland.

Udviklingen i forretningsomfanget

Forretningsomfanget opgjort som summen af udlån, indlån, garantier og depotvolumen udgjorde ved udgangen af 2009 11,4 mia. kr. Det er en fremgang på 5% i forhold til udgangen af 2008.

Udlån er steget med ca. 225 mio. kr. eller 5% til 4,4 mia. kr. Dette skal sammenholdes med udviklingen i garantierne, der er faldet med ca. 720 mio. kr. eller knap 40% til 1,1 mia. kr. Dette skyldes, at en række kunder i 2009 har omlagt udlandslån, der var bogført som garantier, til almindelige udlån i banken.

Indlån er steget med 36% til 3,9 mia. kr. Stigningen kommer fortrinsvis i form af aftaleindlån.

Endelig udgjorde den samlede depotvolumen ved udgangen af 2009 1,9 mia. kr., hvilket er stort set uændret i forhold til året før, men stadigvæk væsentligt lavere end niveauet før finanskrisen satte ind.

Pæn stigning i renteindtægterne

Max Banks netto renteindtægter steg i 2009 med 20% til 188 mio. kr. Udviklingen skyldes lavere fundingomkostninger samt en stigning i bankens rentemarginal.

Fald i gebyrindtægterne

Bankens gebyr- og provisionsindtægter faldt med 14 mio. kr. eller 16% til 78 mio. kr. Nedgangen skyldes primært et fald i indtægterne fra værdipapirhandel og depoter samt et fald i garantiprovisionerne som bl.a. er påvirket af omlægningen af garantier for udlandslån til udlån i egne bøger.

Netto udviser rente- og gebyrindtægterne en stigning på godt 7% til 258 mio. kr.

Fremgang i basisindtjeningen på 57% for moderselskabets bankdrift

Max Banks omkostninger faldt i 2009 med godt 8 mio. kr. eller ca. 4% til 187 mio. kr., mens koncernens omkostninger faldt med godt 8 mio. kr. eller ca. 4% til 213 mio. kr. Dette skyldes primært medarbejderreduktionen i oktober 2008. Det gennemsnitlige medarbejderantal omregnet til fuldtid er faldet fra 203 i 2008 til 179 i 2009.

Fremgangen i indtjeningen sammenholdt med omkostningsreduktionen betyder, at Max Bank kom ud af 2009 med en fremgang i resultatet af den primære bankdrift på 57% til 73 mio. kr.

Positive kursreguleringer

Hertil kommer, at Max Bank i 2009 havde positive kursreguleringer på 20 mio. kr. mod negative reguleringer på 28 mio. kr. året før.

Fortsat betydelige nedskrivninger

Max Bank har imidlertid også i 2009 oplevet betydelige nedskrivninger. Nedskrivningerne udgør 111 mio. kr., hvilket dog er væsentligt mindre end i 2008 hvor nedskrivningerne udgjorde 193 mio. kr.

I 2009 kommer 17% af nedskrivningerne fra privatområdet, mens 83% er relateret til erhvervsområdet. Tabene på erhvervsområdet stammer fortrinsvis fra investeringsforretninger samt bygge- og ejendomsområdet.

Udgifter til Bankpakke 1

I nedskrivningerne indgår ca. 16 mio. kr., som er relateret til Bankpakke 1. Hertil kommer, at Max Bank har betalt 25 mio. kr. i provision til Staten – altså har pakken i alt kostet 41 mio. kr.

Minus 42 mio. kr. efter skat

Påvirket af nedskrivningerne på vores debitorer og betalingerne til Bankpakke 1 kom Max Bank koncernen ud af 2009 med et samlet resultat før skat på minus 56 mio. kr. og minus 42 mio. kr. efter skat.

Trods lyspunkterne i form af den fortsat positive udvikling i den primære bankdrift, er resultatet samlet set ikke tilfredsstillende.

Max Bank forventede et resultat før skat for 2009 i intervallet minus 10 til minus 30 mio. kr.

Solvens på 15,4%

Max Bank havde ved udgangen af 2009 en egenkapital tilhørende Max Banks aktionærer på 321 mio. kr. mod 358 mio. kr. for et år siden. Med tillæg af efterstillede kapitalindskud på i alt 604 mio. kr. samt lovmæssige fradrag udgjorde bankens basiskapital ved udgangen af 2009 835 mio. kr. mod 656 mio. kr. året før. Det svarer til en solvens på 15,4% og en kernekapitalprocent på 8,8%.

Dette skal sammenholdes med, at bankens solvensbehov er opgjort til 9,2%.

Likviditet

Max Bank har gennem hele 2009 haft en god likviditet. Ved udgangen af 2009 udgjorde overskudslikviditeten således 1.462 mio. kr. svarende til en overdækning på 202% i forhold til lovens krav.

Banken er opmærksom på, at likviditetsfremskaffelsen kan blive vanskeligere, når den statslige garantiordning i henhold til Bankpakke 1 ophører 1. oktober 2010. I den forbindelse er der bevilget en individuel statsgaranti på 3,1 mia. kr. Under denne ramme kan banken optage statsgaranterede lån og dermed sikre sig tilstrækkelig likviditet, når der bliver behov for det.

Beskrivelse af usikkerhed ved indregning og måling

Der har ikke været væsentlig usikkerhed ved indregning og måling i årsregnskabet og der henvises i øvrigt til note 2 vedr. regnskabsmæssige skøn.

Begivenheder indtruffet efter 31. december 2009

Max Bank har den 3. september 2010 fusioneret med Skælskør Bank, med Max Bank som det fortsættende selskab. Ledelsen har iværksat en række tiltag i forlængelse af fusionen vedrørende sammenlægningen af de 2 banker, for opnåelse af de planlagte synergier, og konkret har banken opsagt 15 medarbejdere medio september 2010. Der henvises i øvrigt til note 49.

I forlængelse af fusionen er statsgarantien forhøjet til i alt 4,5 mia. kr.

Der er herudover ingen begivenheder, der skønnes at kunne påvirke indregning og måling.

Forventningerne til 2010

Dansk økonomi har i 2009 oplevet et tilbageslag af historiske dimensioner. På bare et år er det danske bruttonationalprodukt faldet til et niveau, der svarer til begyndelsen af 2005. Og i samme periode er eksporten blevet slået over fem år tilbage. Heldigvis er der begyndende tegn på, at bunden er nået for dansk økonomi, men konjunktursituationen er fortsat meget usikker. Det betyder, at der også er usikkerhed knyttet til Max Banks resultat for 2010.

For 2010 forventer vi en fortsat god udvikling i den primære bankdrift med et stigende resultat til følge.

Derimod knytter der sig betydelig usikkerhed til niveauet for nedskrivninger, hvor meget afhænger af, om det begyndende økonomiske opsving kan fastholdes i 2010. Det er vores forventninger, at de samlede nedskrivninger i 2010 vil ligge på et lavere niveau end i 2009.

Ligesom i 2009 forventes hovedparten af nedskrivninger at relatere sig til erhvervsområdet. Selvom en stigende arbejdsløshed forventes at påvirke nedskrivninger i let opadgående retning, forventes tabene på privatområdet at være på et forholdsvis begrænset niveau. På erhvervsområdet er det vurderingen, at der ikke i 2010 kan forventes nævneværdige nedskrivninger på investeringsområdet. Tabene forventes at komme bredt fordelt på flere brancher, hvor den væsentligste usikkerhed dog vurderes at knytte sig til

ejendomsbranchen. Derimod vurderes det ikke, at udfordringerne i landbruget vil påvirke bankens nedskrivninger væsentligt.

Banken forventer et resultat for 2010 jf. nedenstående:

	2008 (realiseret)	2009 (realiseret)	2010 (estimat)
Resultat af primær bankdrift*)	46 mio. kr.	73 mio. kr.	77 til 87 mio. kr.
Betaling vedr. Bankpakke 1 **)	10 mio. kr.	41 mio. kr.	
Nedskrivninger***)	189 mio. kr.	95 mio. kr.	
Resultat før skat	-178 mio. kr.	-54 mio. kr.	-10 til +20 mio. kr.

*) I resultatet af primær drift indgår netto rente- og gebyrindtægter, udgifter til personale og administration samt afskrivninger for bankdriften, og er dermed alene beløb for moderselskabet.

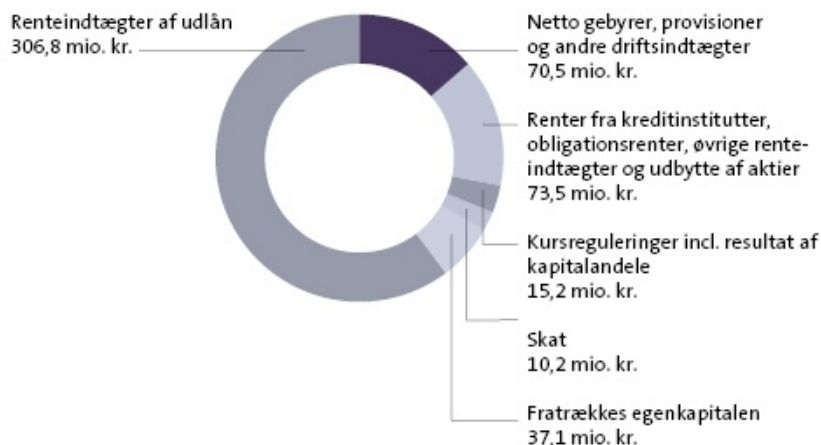
**) Inkl. hensættelse til tab på garanti over for det Private Beredskab.

***) Ekskl. betaling vedr. Bankpakke 1.

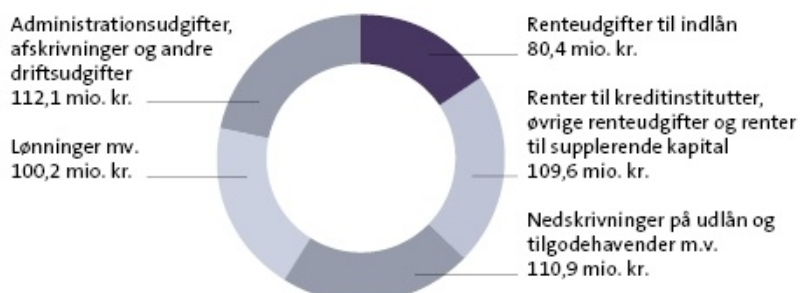
Samlet afkast af en aktie i Max Bank A/S

	2009	2008	2007	2006	2005
Kursværdi pr. 31.12.	72	60	532	564	402
Kursgevinst	12	-472	-33	162	92
Udbytte	0	0	3	3	3
Værdi af tegningsret	0	0	0	78	0
Afkast i kr.	12	-472	-30	243	95
Årets afkast	20,2%	-88,7%	-5,3%	60,8%	30,6%

Sådan tjenes pengene...



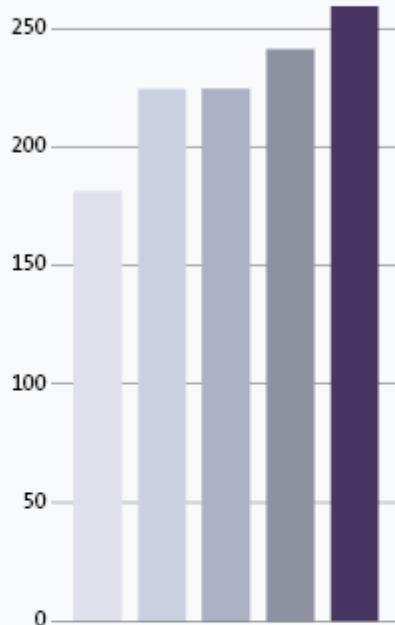
Og sådan anvendes de...



Udvikling

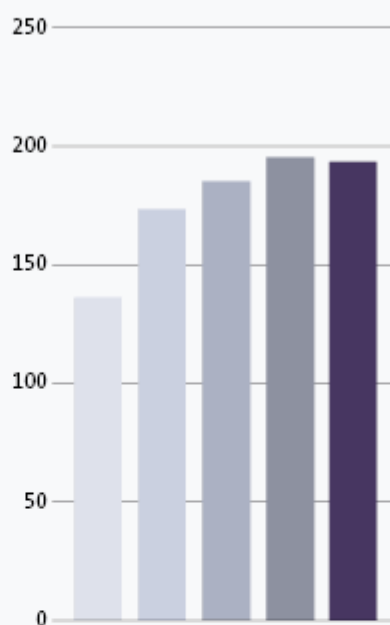
Netto rente- og gebyrindtægter

Mio. kr. 2005 2006 2007 2008 2009



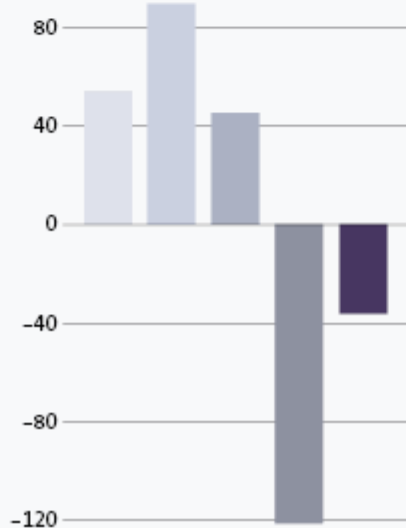
Udgifter til personale og administration mv.

Mio. kr. 2005 2006 2007 2008 2009



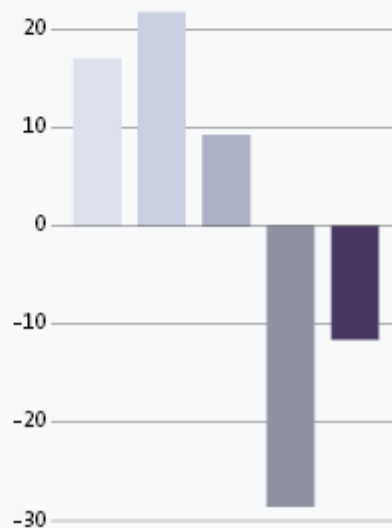
Resultat efter skat

Mio. kr. 2005 2006 2007 2008 2009

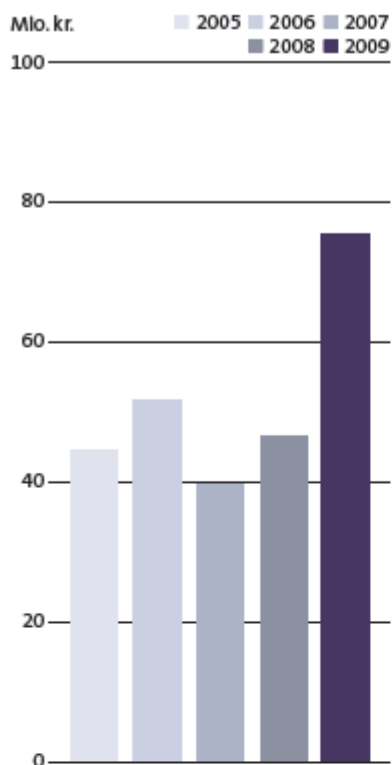


Egenkapitalforrentning efter skat

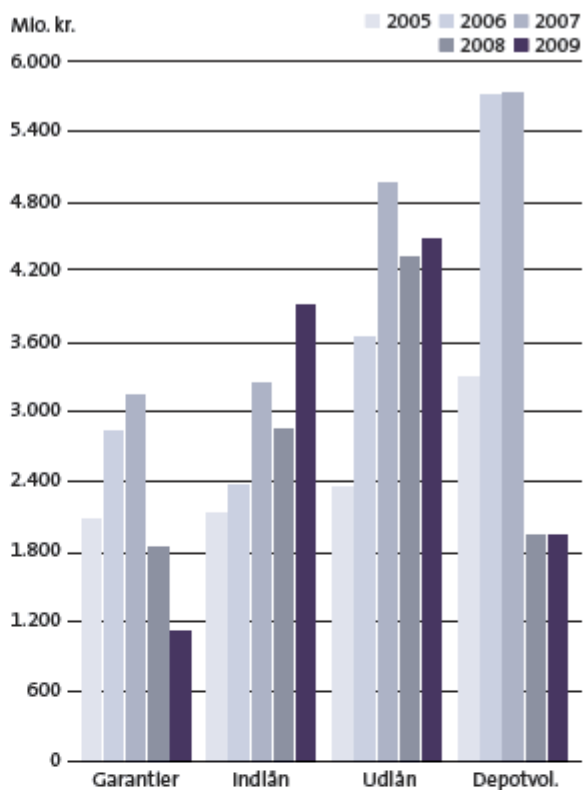
(%) 2005 2006 2007 2008 2009



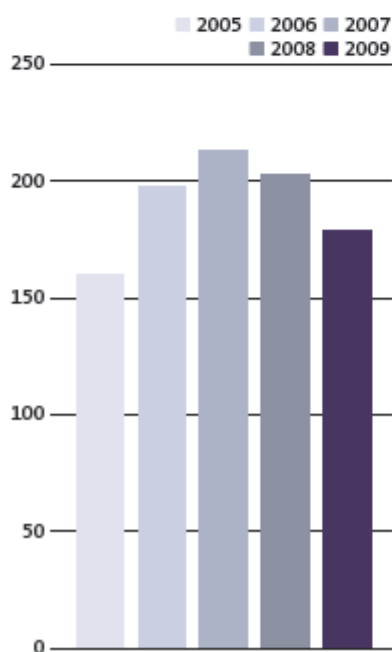
Basis indtjening



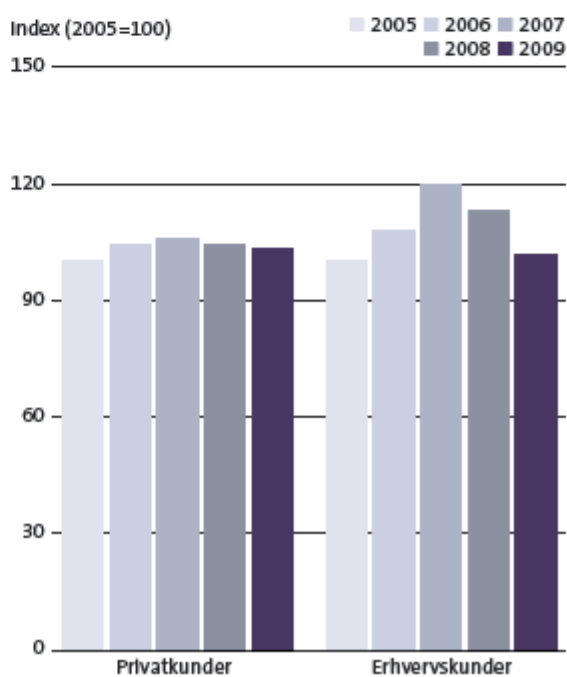
Garantier, Indlån, udlån og depotvolumen



Antal medarbejdere (gennemsnit)



Udvikling i kundeunderlag



Påtegninger

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt det udarbejdede koncernregnskab og årsregnskab for Max Bank A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2009 omfattende ledelsesberetning, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder regnskabspraksis for koncernen og moderselskabet. Koncernregnskabet er udarbejdet efter International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet er udarbejdet efter lov om finansiell virksomhed. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Det nu foreliggende koncernregnskab og årsregnskab træder i stedet for det tidligere udarbejdede og reviderede årsregnskab for Max Bank A/S for samme år, aflagt efter lov om finansiell virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, aflagt 23. februar 2010.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og det er vores opfattelse, at det udarbejdede koncernregnskab og årsregnskab for Max Bank A/S giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat samt pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og banken kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Næstved, 28. september 2010

Direktionen:

Henrik Lund

Henrik Borup Jeppesen

Bestyrelsen:

Hans Fossing Nielsen, formand

Dan Andersen

Jan Borre Bjødstrup

Mie Rahbek Hjorth

Per Vesterholm

Peter Melchior, næstformand

Steen Sørensen

Henning Skovlund

Preben Pedersen

Den uafhængige revisors påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009

Til aktionærerne og potentielle investorer i Max Bank A/S

Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret det pr. 21. september 2010 udarbejdede koncernregnskab og årsregnskab for Max Bank A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 omfattende ledelsespåtegning, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for koncernen og moderselskabet. Koncernregnskabet er udarbejdet efter International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet er udarbejdet efter lov om finansiell virksomhed samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Det nu foreliggende koncernregnskab og årsregnskab træder i stedet for det tidligere udarbejdede og reviderede årsregnskab for Max Bank A/S for samme år, aflagt efter lov om finansiell virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, aflagt 23. februar 2010.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, og et regnskab for moderselskabet, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et regnskab for moderselskabet, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og regnskabet for moderselskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i regnskabet for moderselskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for bankens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et regnskab for moderselskabet, 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 koncernregnskabet og regnskabet for moderselskabet.

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 koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet for moderselskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet.

Supplerende oplysning vedrørende øvrige forhold

Det foreliggende koncernregnskab og årsregnskab er en omgørelse af det pr. 23. februar 2010 aflagte årsregnskab for Max Bank A/S, som således ikke længere vil være gældende når generalforsamlingen har godkendt den nye årsrapport for 2009.

København, den 28. september 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Priskorn
statsautoriseret revisor

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor

Max Bank koncernen

RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

		Max Bank Koncern	
Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
Resultatopgørelse			
3	Renteindtægter	377.512	432.738
4	Renteudgifter	189.654	276.673
	Netto renteindtægter	187.858	156.065
	Udbytte af aktier mv.	1.547	1.717
5	Gebyrer og provisionsindtægter	78.158	92.503
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	9.081	9.951
	Netto rente- og gebyrindtægter	258.482	240.334
6	Kursreguleringer	20.397	-28.023
	Andre driftsindtægter	16.896	29.690
7	Udgifter til personale og administration	197.496	207.755
8	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	17.399	13.420
	Andre driftsudgifter	25.681	6.679
9	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	110.906	192.534
	Resultat før skat	-55.707	-178.387
11	Skat	-13.645	-53.935
	Årets resultat	-42.063	-124.453
	- heraf minoritetsinteresser	-5.133	-3.591
Totalindkomstopgørelsen:			
Resultatopgørelsen og totalindkomstopgørelsen er identiske for 2009, mens der for 2008 er følgende posteringer i anden totalindkomst:			
	Årets resultat	-42.063	-124.453
	Værdiregulering af ejendom	0	-2.077
	Totalindkomst	-42.063	-126.530
Fordeling af årets resultat			
	Max Banks aktionærer	-36.930	-122.728
	Minoritetsinteresser	-5.133	-3.802
	I alt	-42.063	-126.530
	Årets resultat pr. aktie (kr.) (stykstørrelse 100 kr.)	-89,2	-300,6
	Årets resultat pr. aktie (kr.) (stykstørrelse 100 kr.) - udvandet.	-89,2	-300,6

Max Bank koncernen

RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

		Max Bank Koncern	
Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
Resultatopgørelse			
3	Renteindtægter	377.512	432.738
4	Renteudgifter	189.654	276.673
	Netto renteindtægter	187.858	156.065
	Udbytte af aktier mv.	1.547	1.717
5	Gebyrer og provisionsindtægter	78.158	92.503
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	9.081	9.951
	Netto rente- og gebyrindtægter	258.482	240.334
6	Kursreguleringer	20.397	-28.023
	Andre driftsindtægter	16.896	29.690
7	Udgifter til personale og administration	197.496	207.755
8	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	17.399	13.420
	Andre driftsudgifter	25.681	6.679
9	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	110.906	192.534
	Resultat før skat	-55.707	-178.387
11	Skat	-13.645	-53.935
	Årets resultat	-42.063	-124.453
	- heraf minoritetsinteresser	-5.133	-3.591
Totalindkomstopgørelsen:			
Resultatopgørelsen og totalindkomstopgørelsen er identiske for 2009, mens der for 2008 er følgende posteringer i anden totalindkomst:			
	Årets resultat	-42.063	-124.453
	Værdiregulering af ejendom	0	-2.077
	Totalindkomst	-42.063	-126.530
Fordeling af årets resultat			
	Max Banks aktionærer	-36.930	-122.728
	Minoritetsinteresser	-5.133	-3.802
	I alt	-42.063	-126.530
	Årets resultat pr. aktie (kr.) (stykstørrelse 100 kr.)	-89,2	-300,6
	Årets resultat pr. aktie (kr.) (stykstørrelse 100 kr.) - udvandet.	-89,2	-300,6

Max Bank koncernen
BALANCE PR. 31 DECEMBER

Note	Max Bank Koncern		
	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.	
Aktiver			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	476.621	504.072
12	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	176.384	156.535
13	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4.434.856	4.209.566
14	Obligationer til dagsværdi	1.325.596	1.431.412
15	Obligationer til amortiseret kost	230.187	231.183
16	Aktier m.v.	180.859	185.795
17	Immaterielle aktiver	4.811	9.643
	Grunde og bygninger i alt	10.929	11.153
18	Domicilejendomme	10.929	11.153
19	Øvrige materielle aktiver	34.659	33.770
	Aktuelle skatteaktiver	0	7.500
20	Udskudte skatteaktiver	74.295	60.195
21	Aktiver i midlertidig besiddelse	6.281	2.354
	Andre aktiver	97.041	160.997
	Aktiver i alt	7.052.519	7.004.175
Passiver			
22	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.612.759	2.586.190
23	Indlån og anden gæld	3.899.478	2.858.701
24	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	500.000	500.000
	Andre passiver	80.982	155.039
	Periodeafgrænsningsposter	49	88
	Gæld i alt	6.093.268	6.100.018
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	13.410	11.840
	Hensættelser til tab på garantier	20.802	4.133
25	Hensatte forpligtelser i alt	34.212	15.973
	Efterstillede kapitalindskud	604.072	525.000
26	Efterstillede kapitalindskud i alt	604.072	525.000
Egenkapital			
	Aktiekapital	41.400	41.400
	Overkurs ved emission	91.997	91.997
	Overført overskud	187.057	224.141
	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	320.454	357.538
	Minoritetsinteresser	513	5.646
	Egenkapital i alt	320.967	363.184
	Passiver i alt	7.052.519	7.004.175
Øvrige noter			
1	Anvendt regnskabspraksis		
2	Regnskabsmæssige skøn		
27	Eventualforpligtelse		
28	Lejeforpligtelser		
29	Afledte finansielle instrumenter		
30	Valutaeksponering		
31	Kapitalkrav		
32	Direktion og bestyrelse		
33	Nærtstående parter		
34	Revisionshonorar		
35	Antal beskæftigede		
36	Oplysninger vedrørende puljepensionsordninger		
37	Aktiver erhvervet og solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger		
38	Koncernredegørelse pr. 31. december		
39	Øvrige forpligtelser og sikkerhedsstillelser mv.		
40	Dagsværdi af finansielle instrumenter		
41	Dagsværdihierarki for finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi i balancen		
42	Klassifikation og afkast af finansielle aktiver og forpligtelser		
43	Risikostyring og risikopolitikker		
44	5-ars oversigt (hoved- og nøgletal)		
45	Forretningssegmenter		
46	Begivenheder efter balancedagen		
47	Yderligere afstemninger vedrørende førstegangsafklæggelse af IFRS		
48	Balance pr. 31/12-2007 for Max Bank koncernen		
49	Fusion med Skælskør Bank - Opgørelse af badwill		

Max Bank A/S
BALANCE PR. 31 DECEMBER

Note	Max Bank A/S		
	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.	
Aktiver			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	476.621	504.072
12	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	176.384	156.535
13	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4.454.083	4.215.583
14	Obligationer til dagsværdi	1.325.596	1.431.412
15	Obligationer til amortiseret kost	230.187	231.183
16	Aktier m.v.	180.859	185.795
	Kapitalandele i tilknyttet virksomhed	5.674	10.904
17	Immaterielle aktiver	916	3.794
	Grunde og bygninger i alt	3.978	4.033
18	Domicilejendomme	3.978	4.033
19	Øvrige materielle aktiver	31.444	29.613
	Aktuelle skatteaktiver	0	7.500
20	Udsudte skatteaktiver	68.810	58.177
21	Aktiver i midlertidig besiddelse	6.281	2.354
	Andre aktiver	83.430	146.990
	Aktiver i alt	7.044.263	6.987.945
Passiver			
22	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.612.759	2.586.190
23	Indlån og anden gæld	3.899.503	2.858.701
24	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	500.000	500.000
	Andre passiver	74.012	145.037
	Periodeafgrænsningsposter	49	88
	Gæld i alt	6.086.323	6.090.016
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	13.410	11.840
	Hensættelser til tab på garantier	20.802	4.133
25	Hensatte forpligtelser i alt	34.212	15.973
	Efterstillede kapitalindskud	604.072	525.000
26	Efterstillede kapitalindskud i alt	604.072	525.000
	Egenkapital		
	Aktiekapital	41.400	41.400
	Overkurs ved emission	91.997	91.997
	Andre reserver	2.714	2.482
	Lovpligtige reserver	2.714	2.482
	Overført overskud	183.545	221.078
	Foreslået udbytte	0	0
	Egenkapital i alt	319.656	356.956
	Passiver i alt	7.044.263	6.987.945

Max Bank koncernen

Egenkapitalopgørelse for 2009

Max Bank Koncern	Aktiekapital	Overskud ved emission	Opskrivnings-henlæggelser	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Minoritets-interesser	I alt
Egenkapital 01.01.2009	41.400	91.997	0	224.142	0	5.646	363.184
Resultat for perioden	0	0	0	-36.930	0	-5.133	-42.063
Køb og salg af egne aktier	0	0	0	-155	0	0	-155
Egenkapital 31.12.2009	41.400	91.997	0	187.057	0	513	320.967

Aktiekapitalen udgør 41,4 mio.kr. og består af 2.070.000 aktier med en pålydende værdi á 20 kr.

Banken har en beholdning af egne aktier på 68.377 stk. (2008: 84.641 stk.), hvilket svarer til 3,3 % af aktiekapitalen. Aktierne er erhvervet som led i almindelig handel.

Oplysning om bankens handler med egne aktier (brutto), er ikke tilstede i bankens system, hvorfor disse alene angives netto.

Banken vil tilrette systemerne, så oplysninger om handel med egne aktier, kan gives brutto i førstkomende årsrapport.

Banken har i sine vedtægter vedtaget stemmeretsbegrænsning, hvorefter ingen aktionær kan afgive stemmer for mere end 20.000 kr. noteret aktiekapital svarende til 1.000 stemmer.

Banken har som følge af tilvalg af Bankpakke II udbyttebegrænsning. Banken må tidligst udbetale udbytte d. 1. oktober 2010, og kun i det omfang, udbyttet kan finansieres af bankens nettooverskud efter skat, der udgør frie reserver, og som er oparbejdet i perioden efter 1. oktober 2010

Der har ikke været nogen bevægelser på aktiekapitalen de seneste 5 år.

Egenkapitalopgørelse for 2008

Max Bank Koncern	Aktiekapital	Overskud ved emission	Opskrivnings-henlæggelser	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Minoritets-interesser	I alt
Egenkapital 01.01.2008	41.400	91.997	2.357	347.900	6.210	1.819	491.683
Resultat for perioden	0	0	0	-120.862	0	-3.591	-124.453
Indtægter eller omkostninger for perioden, som er indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	-2.357	280	0	0	-2.077
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-6.210	0	-6.210
Kapitaltilførelse i datterselskab	0	0	0	0	0	7.418	7.418
Køb og salg af egne aktier	0	0	0	-3.176	0	0	-3.176
Egenkapital 31.12.2008	41.400	91.997	0	224.142	0	5.646	363.184

Opskrivningshenlæggelser vedrører domicilejendomme.

Kapitaltilførelse i datterselskab vedrører minoritetsinteressernes andel af en emission på i alt 15 mio. kr.

Max Bank A/S

Egenkapitalopgørelse for 2009

Max Bank A/S	Aktiekapital	Overskud ved emission	Opskrivnings-henlæggelser	Lovpligtige reserver	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 01.01.2009	41.400	91.997	0	2.482	221.077	0	356.956
Resultat for perioden	0	0	0	232	-37.378	0	-37.145
Samlet indkomst der kan henregnes til egenkapitalen	0	0	0	232	-37.378	0	-37.145
Køb og salg af egne aktier	0	0	0	0	-155	0	-155
I alt øvrige bevægelser	0	0	0	0	-155	0	-155
Egenkapital 31.12.2009	41.400	91.997	0	2.714	183.545	0	319.656

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 68.377 stk. (2008: 84.641 stk.), hvilket svarer til 3,3 % af aktiekapitalen. Aktierne er erhvervet som led i almindelig handel.

Lovpligtige reserver vedrører løbende drift fra bankens tilknyttede selskaber (Nauca A/S)

Banken har i sine vedtægter vedtaget stemmeretsbegrænsning, hvorefter ingen aktionær kan afgive stemmer for mere end 20.000 kr. noteret aktiekapital svarende til 1.000 stemmer.

Banken har som følge af tilvalg af Bankpakke II udbyttebegrænsning. Banken må tidligst udbetale udbytte d. 1. oktober 2010, og kun i det omfang, udbyttet kan finansieres af bankens nettooverskud efter skat, der udgør frie reserver, og som er oparbejdet i perioden efter 1. oktober 2010

Der har ikke været nogen bevægelser på aktiekapitalen de seneste 5 år.

Egenkapitalopgørelse for 2008

Max Bank A/S	Aktiekapital	Overskud ved emission	Opskrivnings-henlæggelser	Lovpligtige reserver	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 01.01.2008	41.400	91.997	2.357	2.305	345.230	6.210	489.498
Resultat for perioden	0	0	0	177	-121.255	0	-121.078
Indtægter eller omkostninger for perioden, som er indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	-2.357	0	280	0	-2.077
Samlet indkomst der kan henregnes til egenkapitalen	0	0	-2.357	177	-120.974	0	-123.155
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	-6.210	-6.210
Kapitaltilførelse i datterselskab	0	0	0	0	0	0	0
Køb og salg af egne aktier	0	0	0	0	-3.178	0	-3.178
I alt øvrige bevægelser	0	0	0	0	-3.178	-6.210	-9.388
Egenkapital 31.12.2008	41.400	91.997	0	2.482	221.077	0	356.956

Opskrivningshenlæggelser vedrører alene tilbageførsel af tidligere værdiregulering af ejendom.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Max Bank Koncern	
	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
Årets resultat før skat	-55.707	-178.387
Nedskrivninger på udlån mv.	110.906	192.534
Modtaget ej indtægtsførte gebyrer	5.281	6.954
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	17.137	13.309
Kursreguleringer, obligationer og aktier	-15.599	36.024
Betalt skat, netto	13.156	53.935
Indtjening	75.174	124.370
Ændring i udlån	-341.477	538.589
Ændring i indlån	1.040.777	-369.656
Ændring i kreditinstitutter og centralbanker, netto	-993.280	176.496
Ændring i andre aktiver og passiver *)	-1.939	-77.365
Pengestrømme vedrørende driftsaktivitet	-295.920	268.064
Køb mv. af materielle anlægsaktiver	-12.970	-5.379
Salg af materielle anlægsaktiver	0	10.884
Pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet	-12.970	5.505
Ændring i obligations- og aktiebeholdning	127.347	-932.900
Ændring i efterstillede kapitalindskud	79.072	0
Betalt udbytte	0	-6.210
Modtaget udbytte af egne aktier	0	280
Ændring i udstedte obligationer	0	500.000
Handel med egne aktier	-155	-3.178
Ændring minoritetsinteresser som følge af ændring i kapitalforhold	0	7.418
Pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	206.265	-434.590
Ændring i likvider	-27.451	-36.651
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker primo	504.072	540.723
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker ultimo	476.621	504.072

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

Max Bank A/S
PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Max Bank A/S	
	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
Årets resultat før skat	-47.297	-172.760
Nedskrivninger på udlån mv.	110.906	192.534
Modtaget ej indtægtsførte gebyrer	5.281	6.954
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	13.746	11.812
Kursreguleringer, obligationer og aktier	-15.599	36.024
Kursreguleringer af kapitalandele	5.230	3.710
Betalt skat, netto	10.152	51.682
Indtjening	82.419	129.957
Ændring i udlån	-354.687	542.702
Ændring i indlån	1.040.802	-369.656
Ændring i kreditinstitutter og centralbanker, netto	-993.280	169.935
Ændring i andre aktiver og passiver *)	3.675	-66.672
Pengestrømme vedrørende driftsaktivitet	-303.490	276.309
Køb mv. af materielle anlægsaktiver	-12.645	-4.210
Salg af materielle anlægsaktiver	0	10.884
Køb af dattervirksomhed	0	-7.583
Pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet	-12.645	-909
Ændring i obligations- og aktiebeholdning	127.347	-932.900
Ændring i efterstillede kapitalindskud	79.072	0
Betalt udbytte	0	-6.210
Modtaget udbytte af egne aktier	0	280
Ændring i udstedte obligationer	0	500.000
Handel med egne aktier	-155	-3.178
Pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	206.265	-442.008
Ændring i likvider	-27.451	-36.651
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker primo	504.072	540.723
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker ultimo	476.621	504.072

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

Note 1:

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Koncernregnskabet for 2009 for Max Bank-koncernen er udfærdiget på ny med fuld tilpasning af sammenligningstal for 2008, således at de følger de internationale regnskabsstandarder, IFRS, som godkendt af EU, der gælder for regnskabsåret 2009. Ved overgangen til IFRS har banken anvendt IFRS 1 om førstegangsanvendelse af IFRS, hvorefter bankens åbningsbalance pr. 1. januar 2008 er udarbejdet som om disse standarder og fortolkningsbidrag altid havde været anvendt, bortset fra de særlige overgangs- og ikrafttrædelsesbestemmelser i IFRS 1, jf. beskrivelsen nedenfor.

Hovedreglen for regnskabsmæssig behandling af ændringer i anvendt regnskabspraksis er, at årsregnskabet i ændringsåret skal aflægges med tilbagevirkende kraft, som havde virksomheden altid anvendt den nye regnskabspraksis, herunder tilpasning af sammenligningstal. Ved overgang til regnskabsaflæggelse efter IFRS er der imidlertid i IFRS 1 givet en række såvel obligatoriske som valgfrie undtagelser til denne hovedregel.

De obligatoriske undtagelser i IFRS 1 omfatter bestemmelser om ophør af indregning af finansielle aktiver og forpligtelser, regnskabsmæssig sikring og minoritetsinteresser, og disse har ikke påvirket bankens åbningsbalance.

Af de valgfrie undtagelsesmuligheder i IFRS 1 har Max Bank-koncernen valgt at benytte sig af følgende:

- Virksomhedssammenslutninger gennemført før 1. januar 2008, herunder de opgjorte overtagelsesbalancer og goodwillbeløb i den forbindelse, er ikke korrigeret i forhold til bestemmelserne i IFRS 3
- Banken har valgt ikke at ændre på de hidtidige klassifikationer af tidligere indregnede finansielle instrumenter
- Moderselskabsregnskabet vil fremadrettet blive aflagt efter regnskabsbekendtgørelsen, svarende til den tidligere regnskabspraksis for moderselskabet, og undtagelsesbestemmelserne for moderselskabets separate regnskab er således ikke relevant.

Banken har ikke tidligere offentliggjort koncernregnskab, men det officielle årsregnskab for 2009, som var aflagt i henhold til lov om finansiell virksomhed, er nu udfærdiget efter IFRS, som godkendt af EU, og sammenligningstal for 2008 er tilpasset den nye praksis. Regnskabstallene for moderselskabet vil også fremadrettet blive aflagt efter lov om finansiell virksomhed.

Goodwill

Max Bank er blevet pålagt af Finanstilsynet at nedskrive bankens goodwill vedrørende bankens datterselskab AdministratorGruppen.

Nedskrivningen påvirker bankens resultat efter skat med t.kr. -2.728 og egenkapitalen med samme beløb.

Max Bank er blevet pålagt af Finanstilsynet at nedskrive den goodwill bankens datterselskab AdministratorGruppen har balanceført. Nedskrivningen påvirker bankens resultat efter skat med t.kr. -741 og egenkapitalen med samme beløb. På koncern niveau er effekten på bankens resultat efter skat på t.kr. -1.466 grundet minoritetsinteressen på t.kr. -725. Egenkapitalen påvirkes med samme beløb.

Nedskrivningen er ført under resultatposten 'af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver' og på aktivposten 'immaterielle aktiver'.

Den beløbsmæssige effekt af ændringerne i anvendt regnskabspraksis som følge af overgangen til IFRS kan specificeres således:

	Egenkapital t.kr. 01.01.2009	Egenkapital t.kr. 31.12.2009	Resultat t.kr. 2009
Beløb efter tidligere regnskabspraksis	356.956	323.125	-33.677
Rettelse af Adm.Grp. og goodwill		-4.194	-4.194
Minoritetsinteresser medtages i egenkapitalen	5.077	457	-
Fuld konsolidering	-	-	-4.618
Ophør af afskrivning af goodwill	1.535	2.105	570
Skatteeffekt heraf	-384	-526	-143
Beløb opgjort efter IFRS	363.184	320.967	-42.063

	Egenkapital t.kr. 01.01.2008	Egenkapital t.kr. 31.12.2008	Resultat t.kr. 2008
Beløb efter tidligere regnskabspraksis	489.498	356.956	-121.078
Minoritetsinteresser medtages i egenkapitalen	1.461	5.077	-
Fuld konsolidering	-	-	-3.802
Ophør af afskrivning af goodwill	965	1.535	570
Skatteeffekt heraf	-241	-384	-143
Beløb opgjort efter IFRS	491.683	363.184	-124.453

	Egenkapital t.kr. 01.01.2007	Egenkapital t.kr. 31.12.2007	Resultat t.kr. 2007
Beløb efter tidligere regnskabspraksis	480.541	489.498	44.733
Minoritetsinteresser medtages i egenkapitalen	-	1.461	-
Fuld konsolidering	-	-	-1.698
Ophør af afskrivning af goodwill	-	965	405
Skatteeffekt heraf		-241	-101
Beløb opgjort efter IFRS	*) 480.541	491.683	43.339

*) Max Banks andel af datterselskabet Administratorgruppen udgjorde primo 2007 kun 40%, hvorfor den oplyste egenkapital alene består af egenkapitalen i Max Bank.

De omarbejdede regnskaber efter IFRS er ydermere påvirket af konsolideringen af bankens datterselskaber, hvilket påvirker klassifikationen regnskabsposterne imellem. Der henvises til specifikation af de samlede konsolideringseffekter for balance og resultatopgørelse i note 47. Banken har ydermere udfærdiget sammenligningstal for balancen pr. 31. december 2007, idet der herfor henvises til note 48.

De omarbejdede koncernregnskaber er udarbejdet med udgangspunkt i de standarder og fortolkningsbidrag, som er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret 2010. International Accounting Standards Board (IASB) har godkendt en række internationale regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft. Ingen af disse forventes at have væsentlige indflydelse på koncernens regnskabsaflæggelse.

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 alle oplysninger, risici og tab, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes og omkostninger i takt med takt med, at de afholdes. Dog indregnes værdistigninger i domicilejendomme i anden totalindkomst.

Finansielle instrumenter

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen, og indregningen ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis det er overdraget, og banken i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Finansielle aktiver og forpligtelser indregnes på handelsdatoen. Finansielle aktiver klassificeres på indregningstidspunktet i følgende kategorier:

- Udlån og tilgodehavender, som måles til amortiseret kostpris
- Hold til udløb investeringer, som måles til amortiseret kostpris
- Handelsportefølje, som måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen
- Finansielle aktiver designeret til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen
- Finansielle aktiver disponible for salg

Finansielle forpligtelser klassificeres på indregningstidspunktet i følgende tre kategorier:

- Handelsportefølje, som måles til dagsværdi
- Finansielle forpligtelser designeret til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen
- Øvrige finansielle forpligtelser, som måles til amortiseret kostpris

Aktiver og forpligtelser indregnes og måles i øvrigt som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Fastlæggelse af dagsværdi

Dagsværdien er det beløb, som et aktiv kan omsættes til, eller en forpligtelse indfries til, ved en handel under normale omstændigheder mellem kvalificerede, villige og indbyrdes uafhængige parter.

Dagsværdien af finansielle instrumenter, som der findes et aktivt marked for, fastsættes til lukkekursen på balancedagen eller, hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil.

For finansielle instrumenter, hvor der ikke findes et aktivt marked, fastlægges dagsværdien ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, der baserer sig på observerbare aktuelle markedsdata.

Konsolidering

Der foretages konsolidering af alle virksomheder, hvor der udøves bestemmende indflydelse – uanset om denne bygger på juridiske eller andre forhold f.eks. stemmeandel m.m.. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Max Bank A/S og dets dattervirksomheder som angivet i note 38. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet henholdsvis afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle aktiver og nedskrives, hvis der opstår værdiforringelse. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelsestidspunktet, inklusive ikke nedskrevet goodwill samt omkostninger til salg eller afvikling.

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 omvurderes til dagsværdi, kursreguleres ikke.

Bankens funktionelle valuta er danske kroner (DKK), og den funktionelle valuta er således ikke forskellig fra præsentationsvalutaen.

Modregning

Banken modregner tilgodehavender og forpligtelser, når banken har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har til hensigt at nettomodregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

Koncerninterne transaktioner

Koncerninterne ydelser afregnes på markedsvilkår eller omkostningsdækkende basis. Løbende mellemværender forrentes på markedsbaserede vilkår. Koncerninterne handler med værdipapirer og andre aktiver afregnes til markedspriser.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Valg af metode foretages for hver enkelt

transaktion. Minoritetsinteresser reguleres efterfølgende for deres forholdsmæssige andel af ændringer i dattervirksomhedens egenkapital. Totalindkomsten allokere til minoritetsinteresser, uanset at minoritetsinteressen derved måtte blive negativ.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som en egenkapitaltransaktion, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokere til moderselskabets andel af egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Renter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og renteudgifter 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. Renteindtægter fra udlån og tilgodehavender, hvorpå der er foretaget fuld eller delvis nedskrivning for værdiforringelse, indtægtsføres på baggrund af den amortiserede kostpris på det nedskrevne udlån.

Provisioner og gebyrer, der er led i en løbende ydelse, periodiseres over løbetiden. Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen. Renteindtægter fra udlån og tilgodehavender, hvorpå der er foretaget fuld eller delvis nedskrivning for værdiforringelse, indtægtsføres på baggrund af den amortiserede kostpris på det nedskrevne udlån.

Udbytte af aktier m.v.

Udbytte af aktier m.v. omfatter udbytte og lignende indtægter fra kapitalandele.

Kursreguleringer

Kursreguleringer omfatter værdireguleringer af aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi. Endvidere indgår valutakursreguleringer i posten.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration omfatter vederlag til direktion og bestyrelse, samt personaleudgifter og øvrige administrationsomkostninger.

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsordninger for hovedparten af koncernens medarbejdere. I bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen faste bidrag til en uafhængig pensionskasse mv.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter gevinst ved salg af materielle og immaterielle aktiver samt huslejeindtægter.

Andre driftsudgifter

Andre driftsudgifter omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktivitet herunder tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver samt løbende provision til Bankpakke I.

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 posteringer 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.

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske virksomheder, hvor der udøves bestemmende indflydelse. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker

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

Regnskabsposten måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

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

Regnskabsposten måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Udlån og tilgodehavender

Regnskabsposten består af udlån, hvor udbetalingen er sket direkte til låntager. Børsnoterede udlån, og udlån, der indgår i en handelsbeholdning, måles til dagsværdi. Øvrige udlån måles ved første indregning til dagsværdi med fradrag af stiftelsesgebyrer mv., og efterfølgende til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af indtrådte, men endnu ikke realiserede tab.

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

Nedskrivninger foretages såvel individuelt som gruppevist. Nedskrivninger til tab foretages, når der er objektiv indikation for værdiforringelse.

For individuelle nedskrivninger anses objektiv indikation som indtruffet, f.eks.:

- når låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder
- ved låntagers kontraktbrud, eksempelvis i form af manglende overholdelse af betalingsforpligtelser for renter og afdrag
- Max Bank A/S yder låntager lempelser i vilkår, som ikke ville være ydet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske vanskeligheder
- når det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller blive omfattet af anden økonomisk rekonstruktion.

Nedskrivning foretages med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger på udlånet, herunder realisationsværdi af eventuelle sikkerheder. De forventede fremtidige betalinger er opgjort med udgangspunkt i sandsynlighedsvægtede scenarier (eller mest sandsynlige udfald). Banken gennemgår alle lån over 10 mio.kr. individuelt.

Nedskrivning vurderes individuelt, når der på individuelt niveau er en objektiv indikation for værdiforringelse.

Individuelt vurderede udlån, der ikke er nedskrevet, samt øvrige udlån vurderes herefter på porteføljebasis i de gruppevise nedskrivninger.

Bankens gruppevise vurdering foretages på grupper af udlån og tilgodehavender, der har ensartede karakteristiske med hensyn til kreditrisiko. Der opereres med 11 grupper fordelt på en gruppe af offentlige

myndigheder, en gruppe af privatkunder og 9 grupper af erhvervskunder, idet at erhvervskunder er opdelt i branchegrupper.

Den gruppevise vurdering foretages ved en segmenteringsmodel, som er udviklet af foreningen Lokale pengeinstitutter, der forestår den løbende vedligeholdelse og udvikling. Segmenteringsmodellen fastlægger sammenhængen i de enkelte grupper mellem konstaterede tab og et antal signifikante forklarende makroøkonomiske variable via en lineærregressionsanalyse. Blandt de forklarende makroøkonomiske variable indgår arbejdsløshed, boligpriser, rente, antal konkurser/tvangsauktioner m.fl.

Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af tabs data for hele pengeinstitutsektoren. Max Bank har vurderet modelestimerne og foretaget tilpasninger til disse.

Denne vurdering har medført en tilpasning af modelestimerne til egne forhold, hvorefter det er de tilpassede estimater, som danner baggrund for beregningen af den gruppevise nedskrivning.

For hver gruppe af udlån og tilgodehavender fremkommer et estimat, der udtrykker den procentuelle værdiforringelse, som knytter sig til en given gruppe af udlån og tilgodehavender på balancedagen. Ved at sammenligne med det enkelte udlåns oprindelige tabsrisiko på etablerings-tidspunktet og udlånets tabsrisiko primo den aktuelle regnskabsperiode, fremkommer det enkelte udlåns bidrag til den gruppevise nedskrivning. Nedskrivningen beregnes som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige betalinger.

Obligationer

Obligationer, der handles på aktive markeder, måles ved første indregning til dagsværdi. Den efterfølgende måling sker ligeledes til dagsværdi, som opgøres efter lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdien.

Hvis markedet for en eller flere obligationer er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentligt anerkendt pris, fastsætter banken dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter, analyser af tilbagediskonterede pengestrømme samt andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Børsnoterede obligationer er klassificeret som handelsbeholdning, og kursreguleringer medtages således over resultatopgørelsen.

Hold til udløb aktiver

Banken har efter påbud fra Fondsrådet foretaget en korrektion af omklassificeringen af en del af bankens obligationsbeholdning pr. 17. december 2008, således at obligationsbeholdningen nu er klassificeret som hold-til-udløb jf. note 15. Sammenligningstal for 2008 er også tilrettet. Korrektionen fremgår endvidere af bankens fondsårsmeddelelse af 8. december 2009, og har ikke haft effekt på bankens tidligere offentliggjorte resultat, egenkapital eller soliditet.

Obligationsbeholdningen, der er omklassificeret fra handelsbeholdningen til kategorien "hold til udløb" er bankens beholdning af den børsnoteret obligation F3 Nykredit serie 21E 2041 fondskode DK000976962-2. Beholdningen indregnes til amortiseret kostpris i bankens balance. Banken har ikke andre obligationer til amortiseret kostpris.

Nedenfor vises den beløbsmæssige effekt på balancen for Max Bank. Flytningen af obligationerne har ikke påvirket balancens passiv-side.

Aktiver	2008	2008	Forskel
	Oprindelig	Korrigeret	
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	504.072	504.072	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	387.718	156.535	-231.183
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4.215.583	4.215.583	0
Obligationer til dagsværdi	1.431.412	1.431.412	0
Obligationer til amortiseret kostpris	0	231.183	231.183
Aktier m.v.	185.795	185.795	0
Kapitalandele i tilknyttet virksomhed	14.698	14.698	0
Grunde og bygninger i alt	4.033	4.033	0
Domicilejendomme	4.033	4.033	0
Øvrige materielle aktiver	29.613	29.613	0
Aktuelle skatteaktiver	7.500	7.500	0
Udsudte skatteaktiver	58.177	58.177	0
Aktiver i midlertidig besiddelse	2.354	2.354	0
Andre aktiver	146.990	146.990	0
Aktiver i alt	6.987.945	6.987.945	0

Aktier m.v.

Aktier der handles på aktive markeder måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen på balancedagen.

Børsnoterede aktier er klassificeret som handelsbeholdning, mens unoterede aktier klassificeres som finansielle aktiver til dagsværdi med reguleringer over resultatopgørelsen og kursreguleringer medtages således over resultatopgørelsen.

Kapitalandele i associerede og tilknyttede 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 tilknyttede og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden) i moderselskabet, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

I resultatopgørelsen for moderselskabet indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter skat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag af af- og nedskrivninger på koncerngoodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode under lovpligtige reserver i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Nedskrivninger indregnes og fradrages i eventuelle positive lovpligtige reserver, så længe der er en reserve at modregne i.

Koncerngoodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Koncerngoodwill behandles efter samme praksis som anden goodwill.

I koncernregnskabet konsolideres tilknyttede virksomheder, jf. beskrivelsen under konsolideringsafsnittet, mens associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger måles til kostpris, og værdien ændres alene hvis genindvendingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet 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. Ejendomme, som indeholder elementer af både domicil- og investeringsejendom, opdeles forholdsmæssigt, hvis andelene kan frasælges separat.

Domicilejendomme måles efter første indregning til omvurderet værdi. Omvurdering foretages så hyppigt, at der ikke forekommer væsentlige forskelle til dagsværdien. Ejendommenes dagsværdi revurderes årligt på baggrund af beregnede kapitalværdier for de forventede fremtidige pengestrømme. Banken anvender ikke uafhængige vurderingsmænd i forbindelse med opgørelsen af de omvurderede værdier.

Stigninger i domicilejendommens omvurderede værdi indregnes via anden totalindkomst 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 100 år.

Øvrige materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de øvrige aktivers forventede brugstider, svarende til mellem 3-5 år.

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

Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter materielle aktiver overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer. Værdiansættelse sker til laveste værdi af kostpris og nettorealisationsværdi, det vil sige dagsværdi med fradrag af

forventede salgsomkostninger. Eventuel værdireguleringer af aktiver i midlertidig besiddelse indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivninger på udlån og tilgodehavender.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter øvrige aktiver, der ikke henhører under andre aktivposter. Posten omfatter positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, samt indtægter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning, herunder tilgodehavende renter og tilgodehavende udbytte. Bortset fra eventuelle positive dagsværdier af afledte finansielle instrumenter, måles regnskabsposten ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Finansielle forpligtelser

Indlån samt gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger.

Efterfølgende sker måling af indlån samt gæld til kreditinstitutter mv. til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem nettoprovenu og nominel værdi indregnes i resultatopgørelsen under renteudgifter over låneperioden.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

Udstedte obligationer måles til amortiseret kostpris. Der foretages modregning af egenbeholdningen af egne udstedte obligationer.

Andre passiver

Posten omfatter passiver, der ikke er placeret under øvrige passivposter, og omfatter bl.a. negative markedsværdier af spotforretninger og afledte finansielle instrumenter, skyldige renter og hensatte personaleforpligtelser.

Lønninger, bidrag til social sikring og betalt fravær indregnes i det regnskabsår, hvor koncernens ansatte har udført den tilknyttede arbejdsydelse. Omkostninger vedrørende koncernens langfristede personaleydelse periodiseres, så de følger arbejdsydelse udført af de pågældende ansatte. Pensionsbidrag indbetales på medarbejdernes pensionsordninger og udgiftsføres i resultatopgørelsen.

Fratrædelsesgodtgørelse indregnes som en forpligtelse, når banken er forpligtet til at yde godtgørelse i forbindelse med opsigelse, eller når banken har tilbudt medarbejdere fratrædelsesordninger.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiverne måles til kostpris.

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 bankens økonomiske ressourcer, og forpligtelsen kan måles pålideligt. Forpligtelsen opgøres til nutidsværdien af de omkostninger, som er nødvendige for at indfri forpligtelsen. Forpligtelser vedrørende personale, herunder jubilæer, seniorgodtgørelser, pensioner mv., 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.

Der indregnes en hensættelse vedr. en garanti eller et uigenkaldeligt kredittilsagn, hvis det er sandsynligt, at garantien eller kredittilsagnet vil blive effektueret med tab til følge for banken, og forpligtelsens størrelse kan opgøres pålideligt.

Hensatte forpligtelser baseres på ledelsens bedste skøn over forpligtelsernes størrelse. Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering, hvor det er væsentligt.

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, der som udgangspunkt er baseret på noterede markedspriser. I det omfang der er tale om ikke noterede instrumenter opgøres dagsværdien efter almindelig anerkendte principper, der bygger på markedsbaserede parametre. Afledte finansielle instrumenter indregnes under andre aktiver, henholdsvis andre passiver.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse. Øvrige ændringer indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud måles ved første indregning til dagsværdi svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte direkte henførbare omkostninger. Efterfølgende måles efterstillede kapitalindskud til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Hybrid kernekapital

Den hybride kernekapital indregnes under efterstillede kapitalindskud og måles til amortiseret kostpris efter første indregning. De afholdte transaktionsomkostninger, der er forbundet med udstedelsen af den hybride kernekapital, fradrages i den initiale dagsværdi for den hybride kernekapital, hvorefter de afholdte transaktionsomkostninger amortiseres over den hybride kernekapitals forventede restløbetid som en justering af den effektive rente.

Transaktionsomkostninger præsenteres herved som en renteudgift. I forbindelse med amortiseringen er anvendt en tidshorisont på 5 år.

Segmentoplysninger

Forretningssegmenter er koncernens segmentopdeling i henhold til koncernens interne rapportering, som afspejler en risikoopdeling på relevante forretningsområder. Koncernen dækker alene det danske marked, hvorfor der ikke er foretaget geografisk segmentopdeling.

Transaktioner mellem segmenterne afregnes på markedsniveau. Segmentaktiviteter og -forpligtelser er de driftsaktiviteter og driftsmæssige forpligtelser, der anvendes i et segments drift, henholdsvis er opstået i forbindelse med segmentets drift, og som direkte er tilknyttet segmentet.

Moderselskabets fællesomkostninger, øvrige resultatposter, øvrige aktiver, øvrige forpligtelser samt koncernmæssige eliminerings indgår under segmentet "Elimineringer".

Leasing som leasingtager

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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.

Note 2: 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, hensættelser 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.

De væsentligste skøn i bankens regnskab er følgende:

- værdiansættelse af engagementer og dermed bankens udlån og garantistillelser
- opgørelse af dagsværdier på finansielle instrumenter
- værdiansættelse af goodwill

Værdiansættelse af engagementer og dermed bankens udlån og garantistillelser

For nedskrivninger på udlån og tilgodehavender er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages. Endvidere skal det oplyses, at gruppevise nedskrivninger fortsat er behæftet med en vis usikkerhed, da banken kun har et begrænset historisk datagrundlag som udgangspunkt for beregningerne.

Opgørelse af dagsværdier på finansielle instrumenter

Dagsværdien er det beløb, som et aktiv kan omsættes til, eller en forpligtelse indfries til, ved en handel under normale omstændigheder mellem kvalificerede, villige og indbyrdes uafhængige parter.

Dagsværdien af finansielle instrumenter, som der findes et aktivt marked for, fastsættes til lukkekursen på balancedagen eller, hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil.

For finansielle instrumenter, hvor der ikke findes et aktivt marked, fastlægges dagsværdien ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, der baserer sig på observerbare aktuelle markedsdata.

Værdiansættelse af goodwill

Der foretages mindst test for værdiforringelse én gang årligt. Nedskrivningstesten er baseret på ledelsens skøn over fremtidige pengestrømme fra de definerede pengestrømsgenererende enheder. Værdien af bankens goodwill er baseret på en række faktorer, så som ledelsens skøn over de fremtidige pengestrømme, tilbagediskonteringsratser, realøkonomiske udviklinger, kundeadfærd samt øvrige forhold.

NOTER

Note	Max Bank Koncern		Max Bank A/S	
	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
3 Renteindtægter				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7.919	21.613	7.919	21.613
Udlån og andre tilgodehavender	305.529	353.377	306.778	354.872
Obligationer	62.774	43.706	62.774	43.706
Afledte finansielle instrumenter i alt heraf	1.290	13.869	1.290	13.869
Valutakontrakter	1.295	13.693	1.295	13.693
Rentekontrakter	-5	1.026	-5	1.026
Aktiekontrakter	0	-850	0	-850
Øvrige renteindtægter	0	173	0	173
I alt renteindtægter	377.512	432.738	378.761	434.233
4 Renteudgifter				
Kreditinstitutter og centralbanker	58.464	126.149	58.464	126.149
Indlån og anden gæld	80.046	116.943	80.403	117.282
Udstedte obligationer	18.855	622	18.855	622
Efterstillede kapitalindskud	32.280	32.878	32.280	32.878
Øvrige renteudgifter	9	81	9	81
I alt renteudgifter	189.654	276.673	190.011	277.012
Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under kreditinstitutter og centralbanker	1.323	8.592	1.323	8.592
5 Gebyrer og provisionsindtægter				
Værdipapirhandel og depoter	15.490	22.470	15.490	22.470
Betalingsformidling	9.104	9.127	9.104	9.127
Lånesagsgebyrer	5.505	6.677	5.505	6.677
Garantiprovision	30.696	38.478	30.696	38.478
Øvrige gebyrer og provisioner	17.363	15.751	17.363	15.751
I alt gebyrer og provisionsindtægter	78.158	92.503	78.158	92.503
6 Kursreguleringer				
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	32	32	32	32
Obligationer	18.097	-15.334	18.097	-15.334
Aktier mv.	-2.499	-20.690	-2.499	-20.690
Valuta	3.255	9.429	3.255	9.429
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	1.512	-1.460	1.512	-1.460
I alt kursreguleringer	20.397	-28.023	20.397	-28.023
7 Udgifter til personale og administration				
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion				
Direktion	3.484	3.097	3.484	3.097
Bestyrelse*)	1.390	1.309	1.390	1.309
I alt	4.874	4.406	4.874	4.406
Personaleudgifter				
Lønninger	89.244	103.928	75.572	87.470
Bidragsbaserede pensioner **)	11.106	11.164	11.106	11.164
Udgifter til social sikring	8.626	9.310	8.626	9.310
I alt	108.976	124.402	95.304	107.944
Øvrige administrationsudgifter	83.646	78.947	72.436	70.799
I alt udgifter til personale og administration	197.496	207.755	172.614	183.149

*) Heri indgår ekstraordinært honorar til næstformanden på 100 t.kr. for 2008 for arbejdet med Corporate Governance og direktørskiftet.

***) Heri er udgiftsført regulering i uafdækkede pensionstilsagn med 1.570 t.kr. for 2009 (2008: 1.420 t.kr.) jf. note 25.

Banken har grundet deltagelse i Bankpakke II, ikke incitamentsordninger.

NOTER

Note	Max Bank Koncern		Max Bank A/S	
	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
8				
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver				
Af- og nedskrivning på grunde og ejendomme	223	260	54	91
Nedskrivninger på immaterielle aktiver	4.833	0	2.878	0
Afskrivning på maskiner og inventar	12.343	13.160	11.076	11.832
I alt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	17.399	13.420	14.008	11.923
9				
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender mv.				
Individuelle nedskrivninger:				
Nedskrivninger i årets løb	117.038	193.901	117.038	193.901
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår *)	-10.235	-14.682	-10.235	-14.682
Endelig tabt ikke tidligere nedskrevet	89	11.009	89	11.009
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-2.042	-394	-2.042	-394
I alt individuelle nedskrivninger	104.850	189.834	104.850	189.834
Gruppevise nedskrivninger:				
Nedskrivninger i årets løb	6.056	2.700	6.056	2.700
I alt gruppevise nedskrivninger	6.056	2.700	6.056	2.700
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender mv. i alt	110.906	192.534	110.906	192.534
*) Inkl. renter af nedskrevne udlån med 2.972 t.kr. for 2009 (2008: 5.157 t.kr.)				
10				
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder				
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder			0	0
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder			-5.230	-3.710
I alt resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder			-5.230	-3.710
11				
Skat				
Beregnet skat af årets sambeskattede indkomst	-10.627	-51.124	-7.133	-48.871
Udskudt skat	-3.501	-2.560	-3.501	-2.560
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	483	-251	483	-251
I alt skat	-13.645	-53.935	-10.151	-51.682
Gældende skattesats	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Permanente forskelle og skat på hensættelseskonto*)	0,5%	-5,2%	3,5%	-4,9%
Effektiv skattesats	24,5%	30,2%	21,5%	29,9%
De permanente forskelle kan primært henføres til bankens anlægsaktier				
Max Bank indgik d. 20. august 2009 aftale med staten om kapitalindsud af hybrid kernekapital. Som en del af aftalen forpligter banken sig til ikke at fradrage mere end halvdelen af direktionens lønninger i bankens skatteregnskab i den periode, hvor staten står som långiver.				
Max Bank har for 2009 foretaget fradrag for 2.843 t.kr. af direktionens lønninger.				
12				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker				
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	100.000	100.000	100.000	100.000
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	76.384	56.535	76.384	56.535
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	176.384	156.535	176.384	156.535
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
Anfordringstilgodehavender	76.384	55.509	76.384	55.509
Til og med 3 måneder	100.000	101.026	100.000	101.026
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	176.384	156.535	176.384	156.535

NOTER

Note	Max Bank Koncern		Max Bank A/S	
	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
13 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris				
Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher				
Offentlige myndigheder	0%	0%	0%	0%
Erhverv				
Landbrug, jagt og skovbrug	6%	7%	6%	7%
Fiskeri	0%	1%	0%	1%
Fremstillingvirksomhed, råstofudvinding, el-, gas-, vand- og varmeværker	4%	5%	4%	5%
Bygge- og anlægsvirksomhed	6%	8%	6%	8%
Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	5%	6%	5%	6%
Transport, post og telefon	1%	2%	1%	2%
Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed	4%	3%	4%	3%
Ejendomsadministration og -handel, forretningservice	26%	32%	26%	32%
Øvrige erhverv	14%	11%	14%	11%
I alt erhverv	66%	75%	66%	75%
Private	34%	25%	34%	25%
I alt	100%	100%	100%	100%
Udlån fordelt efter restløbetid				
På anfordring	1.249.840	1.592.027	1.269.067	1.598.044
Til og med 3 måneder	633.609	654.797	633.609	654.797
Over 3 måneder og til og med et år	357.257	331.487	357.257	331.487
Over et år og til og med 5 år	742.372	730.224	742.372	730.224
Over 5 år	1.451.778	901.031	1.451.778	901.031
I alt	4.434.856	4.209.566	4.454.083	4.215.583
Værdi af udlån hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse:				
Udlån og tilgodehavender før nedskrivning	1.051.588	689.048	1.051.588	689.048
Nedskrivninger	330.012	235.265	330.012	235.265
Udlån hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse, som er indregnet i balancen	721.576	453.783	721.576	453.783

NOTER

Note	Max Bank Koncern		Max Bank A/S	
	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
14 Obligationer til dagsværdi				
Realkreditobligationer	1.295.406	1.372.434	1.295.406	1.372.434
Statsobligationer	-9	-337	-9	-337
Øvrige obligationer	30.199	59.315	30.199	59.315
Obligationer i alt	1.325.596	1.431.412	1.325.596	1.431.412
Obligationer til dagsværdi fordelt efter restløbetid				
Til og med 1 år	452.258	316.884	452.258	316.884
Over 1 år og til og med 5 år	712.707	1.030.219	712.707	1.030.219
Over 5 år og til og med 10 år	160.631	56.494	160.631	56.494
Over 10 år	0	27.815	0	27.815
I alt	1.325.596	1.431.412	1.325.596	1.431.412

15 Hold til udløb aktiver

Bankens beholdning af den børsnoterede obligation F3 Nykredit serie 21E 2041 fondskode DK000976962-2 er omklassificeret fra handelsbeholdningen til kategorien "Hold til udløb". Som følge af likviditetskrisen i markedet har banken til intention at beholde denne obligation til udløb.

Banken har ikke andre obligationer til amortiseret kostpris. Obligationen udløber i 2041.

Omklassificeringen er foretaget pr. den 17. december 2008.

Amortiseret kostpris ultimo, omklassificerede obligationer	230.187	231.183	230.187	231.183
Dagsværdi ultimo, omklassificerede obligationer	223.210	224.466	223.210	224.466
Værdiregulering til dagsværdi over resultatopgørelsen frem til omklassificeringen	-	-5.413	-	-5.413
Værdiregulering til dagsværdi over resultatopgørelsen, hvis omklassificering ikke havde fundet sted	-1.256	-6.717	-1.256	-6.717
Skønnede betalingsstrømme fra aktivet på omklassificeringstidspunktet		393.302		393.302
Effektiv rente	2,56%	2,56%	2,56%	2,56%

Hold til udløb aktivet har en restløbetid på over 10 år.

NOTER

Note	Max Bank Koncern		Max Bank A/S	
	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
16 Aktier mv.				
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på NASDAQ OMX Copenhagen.	23.170	36.671	23.170	36.671
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på andre børser	4.376	5.199	4.376	5.199
Unoterede aktier m.v. optaget til dagsværdi	117.292	113.970	117.292	113.970
Øvrige aktier	36.021	29.955	36.021	29.955
Aktier m.v. i alt	180.859	185.795	180.859	185.795
Følsomhedsanalyse aktier				
Af bankens aktiebeholdning udgør bankens handelsbeholdning 26 mio. kr. Et generelt fald i aktiekursen på 10 % vil således resultere i et tab på handelsbeholdningen på 2,6 mio. kr.				
17 Immaterielle aktiver				
Regnskabsmæssig værdi primo	9.643	9.643	3.794	3.794
Nedskrivning af immaterielle aktiver	-4.833	0	-2.878	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.811	9.643	917	3.794
18 Domicilejendomme				
Omvurderet værdi primo	11.153	24.377	4.033	17.087
Afgang i årets løb	0	14.887	0	14.887
Afskrivning	224	260	55	91
Tilbageførte af- og nedskrivninger	0	1.923	0	1.923
Omvurderet værdi ultimo	10.929	11.153	3.978	4.033
Banken har senest foretaget vurdering af domicilejendomme i 2008.				
19 Øvrige materielle aktiver				
Samlet kostpris primo	99.136	94.512	90.150	86.654
Tilgang	13.021	5.447	12.645	4.210
Afgang	11.117	714	11.066	714
Samlet kostpris ultimo	101.039	99.243	91.729	90.150
Af- og nedskrivninger primo	65.364	52.859	60.537	49.253
Årets afskrivninger	12.081	13.050	10.814	11.721
Tilbageførte af- og nedskrivninger	11.066	437	11.066	437
Af- og nedskrivninger ultimo	66.380	65.473	60.285	60.537
Bogført beholdning ultimo	34.659	33.770	31.444	29.613
Den regnskabsmæssige bruttoværdi på fuldt afskrevne aktiver udgør 2.750 t.kr.				

NOTER

Note	Max Bank Koncern		Max Bank A/S	
	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
20 Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser				
Udskudt skat primo	60.195	6.450	58.177	6.746
Ændring i udskudt skat	3.473	2.621	3.501	2.560
Skattemæssigt underskud	10.627	51.124	7.133	48.871
Udskudt skat ultimo	74.295	60.195	68.810	58.177
Immatrielle aktiver	500	18	11	18
Materielle anlægsaktiver	3.037	2.770	3.037	2.770
Udlån	1.320	1.739	1.320	1.739
Medarbejderforpligtelser	3.353	2.960	3.353	2.960
Øvrige	5.087	1.819	5.085	1.819
Skattemæssigt underskud	61.000	50.889	56.004	48.871
I alt	74.295	60.195	68.810	58.177
<p>Værdiansættelse af det udskudte skatteaktiv er baseret på forventning om, at positive indkomster inden for en overskuelig fremtid kan anvendes til modregning i det fremførte underskud.</p>				
21 Aktiver i midlertidig besiddelse				
<p>Aktiver i midlertidig besiddelse består af ejendomme, der er overdraget ved nødlidende engagementer. Der arbejdes aktivt med salg af disse ejendomme indenfor en periode af 12 måneder.</p>				
22 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker				
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
Anfordring	404.231	226.539	404.231	226.539
Til og med 3 måneder	366.000	966.350	366.000	966.350
Over 3 måneder og til og med et år	388.128	700.000	388.128	700.000
Over et år og til og med 5 år	454.400	693.301	454.400	693.301
Over 5 år	0	0	0	0
I alt gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.612.759	2.586.190	1.612.759	2.586.190
23 Indlån og anden gæld				
På anfordring	1.536.099	1.540.390	1.536.124	1.540.390
Med opsigelsesvarsel	71.817	85.015	71.817	85.015
Tidsindsud	2.007.676	957.445	2.007.676	957.445
Særlige indlånsformer	283.886	275.851	283.886	275.851
Indlån i alt	3.899.478	2.858.701	3.899.503	2.858.701
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
Anfordring	1.616.323	1.638.316	1.616.348	1.638.316
Til og med 3 måneder	1.702.963	763.730	1.702.963	763.730
Over 3 måneder og til og med et år	356.267	229.604	356.267	229.604
Over et år og til og med 5 år	66.297	74.916	66.297	74.916
Over 5 år	157.628	152.135	157.628	152.135
Indlån i alt	3.899.478	2.858.701	3.899.503	2.858.701
24 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris				
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
Over 3 måneder og til og med et år	300.000	0	300.000	0
Over 1 år til og med 5 år	200.000	500.000	200.000	500.000
I alt udstedte obligationer til amortiseret kostpris	500.000	500.000	500.000	500.000

NOTER

Note	Max Bank Koncern		Max Bank A/S	
	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
25 Hensatte forpligtelser				
Ydelsesbaserede pensionsordninger	13.410	11.840	13.410	11.840
Hensættelse på garantier	20.802	4.133	20.802	4.133
I alt	34.212	15.973	34.212	15.973
		Hensættelse på garantier	Ydelsesbase-rede pensionsordninger	Hensættelser i alt
Regnskabsmæssig værdi primo 2009		4.133	11.840	15.973
Tilgang		16.710	2.292	19.002
Afgang med forbrug		0	722	722
Afgang uden forbrug		41	0	41
Regnskabsmæssig værdi ultimo 2009		20.802	13.410	34.212
Regnskabsmæssig værdi primo 2008		1.717	10.420	12.137
Tilgang		3.921	2.069	5.990
Afgang med forbrug		0	649	649
Afgang uden forbrug		1.505	0	1.505
Regnskabsmæssig værdi ultimo 2008		4.133	11.840	15.973

Diskonteringseffekten af pensionsforpligtelsen er opgjort til 724 t.kr.
 For de ydelsesbaserede pensionsordninger svarer afgange med forbrug til de udbetalte ydelser.
 Bankens ydelsesbaserede pensionsordninger er ikke afdækket.

Hensættelse på garantier er foretaget ud fra bankens andel af den underbalance, der er opgjort af Afviklingselskabet for Finansiell Stabilitet.

NOTER

Note	Max Bank Koncern		Max Bank A/S	
	2009	2008	2009	2008
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
26 Efterstillede kapitalindskud				
Ansvarlig lånekapital	300.000	425.000	300.000	425.000
Hybrid kernekapital	304.072	100.000	304.072	100.000
Efterstillede kapitalindskud i alt	604.072	525.000	604.072	525.000

Efterstillede kapitalindskud omfatter seks lån på henholdsvis 204 mio.kr., 50 mio. kr., 100 mio.kr., 100 mio. kr., 100 mio. kr. og 50 mio. kr.

Det første lån er kapitalindskud i form af hybrid kernekapital fra Staten på 204,1 mio. kr. Lånet har en uendelig løbetid med mulighed for førtidsindfrielse. Lånet er udbetalt 24. august 2009 og har en nominal rente på 10,89%, svarende til en effektiv rente på 11,19 procent p.a. Det samlede lån er opdelt således at 116,6 mio. kr. er uden konverteringsmulighed, og 87,5 mio. kr. er med mulighed for pligtmæssig konvertering til aktier i banken, såfremt banken ikke opfylder solvenskravet. Staten og Max Bank har desuden indgået aftale om mulighed for frivillig konvertering af kapitalbeviserne til aktier. Muligheden gælder hele lånet på 204,1 mio. kr. og indebærer et rentetillæg på 0,5% p.a. (effektiv rente). Ved konvertering til aktiekapital skal konverteringskursen fastsættes af en uafhængig vurderingsmand med udgangspunkt i markedsværdien af bankens aktier.

Renten for 2009 udgør 8.237 t.kr.

Det andet 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 2009 udgør 1.960 t.kr.

Det tredje 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%.

Renten for 2009 udgør 4.925 t.kr.

Det fjerde 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.

Renten for 2009 udgør 5.080 t.kr.

Det femte lån er et stående lån i danske kroner, der forfalder til indfrielse i maj 2015. Lånet kan førtidsindfries i maj 2012. Lånet forrentes fra og med 1. maj 2007 til 1. maj 2012 med variabel rente på 3 mdr. Cibor + 1,15%. Såfremt lånet ikke førtidsindfries 1. maj 2012 forrentes lånet med variabel rente på 3 mdr. Cibor + 2,65% frem til udløb.

Renten for 2009 udgør 4.215 t.kr.

Det sjette lån er et stående lån i danske kroner, der forfalder til indfrielse i december 2015. Lånet kan førtidsindfries i december 2012. Lånet forrentes fra og med 3. december 2007 til 3. december 2012 med variabel rente på 3 mdr. Cibor + 1,20%. Såfremt lånet ikke førtidsindfries 3. december 2012 forrentes lånet med variabel rente på 3 mdr. Cibor + 2,70% frem til udløb.

Renten for 2009 udgør 2.617 t.kr.

Alle seks lån på i alt nom. 604 mio. kr. medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen med sit fulde beløb.

Der er afholdt omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i 2009 for et samlet beløb på 1.912 t.kr. Af disse er 140 t.kr. indregnet i driften for 2009

NOTER

Note	Max Bank Koncern		Max Bank A/S	
	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
27 Garantier mv.				
Finansgarantier	311.420	1.186.712	311.420	1.186.712
Tabsgarantier for realkreditlån	363.639	322.686	363.639	322.686
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	215.123	79.279	215.123	79.279
Øvrige garantier	215.853	238.501	215.853	238.501
Garantier m.v. i alt	1.106.035	1.827.178	1.106.035	1.827.178
Andre eventualforpligtelser				
Øvrige forpligtelser	46.662	69.276	46.662	69.276
Andre eventualforpligtelser i alt	46.662	69.276	46.662	69.276

Pengeinstituttet deltager i den danske stats garantiordning. Garantien er 2-årig og gælder for de pengeinstitutter, der har tilmeldt sig ordningen. For regnskabsåret 2009 er der udgiftsført 25,1 mio. kr. i garantiprovision vedr. garantiordningen. Beløbet er udgiftsført under andre udgifter. Endvidere deltager pengeinstituttet i en samlet kaution på 20 mia. kr., hvoraf pengeinstituttets andel udgør 64,9 mio. kr., der indgår i posten 'øvrige forpligtelser' (ikke balanceførte poster). Der er i 2009 hensat i alt 16,3 mio. kr. på garantien. (2008: 3,7 mio. kr.)

Se i øvrigt note 39 vedrørende øvrige forpligtelser og sikkerhedsstillelser mv.

28 Lejeforpligtelser

Max Bank koncernen har huslejeforpligtelser på ni lejemål, som tidligst kan bringes til ophør henholdsvis med virkning fra 01.06.2010, 01.07.2010, 01.07.2010, 01.07.2010, 01.10.2011, 01.11.2011, 31.07.2012, 31.12.2014 og 01.03.2019. Den årlige leje på lejemålene udgør 10.222 t.kr., hvilket svarer til den i resultatopgørelsen for 2009 indregnede omkostning. Heraf modtager moderselskabet fra og med november 2009 godtgørelse fra datterselskabet Administratorgruppen.

Lejeforpligtelser fordelt på løbetid pr. 31/12-2009:

Til og med 1 år	10.222
Over 1 år og til og med 5 år	36.171
Over 5 år	34.265
I alt	80.658

NOTER

Note

29 Afledte finansielle instrumenter (1.000 kr.)

Max Bank koncern

Afledte finansielle instrumenter Opdelt efter restløbetid	2009							
	<= 3 mdr.		>3 mdr. men <=1 år		>1 år men <=5 år		> 5 år	
	Nominal værdi	Netto Markeds-værdi	Nominal værdi	Netto Markeds-værdi	Nominal værdi	Netto Markeds-værdi	Nominal værdi	Netto Markeds-værdi
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	166.739	-3.751	1.527	-74	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	587.472	731	1.968	60	0	0	0	0
Valutaswaps	0	0	14.383	1	41.615	97	0	0
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	11.944	30	0	0	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	11.124	-4	0	0	0	0	0	0
Renteswaps	0	0	4.260	-22	58.078	-166	44.371	-78
Aktiekontrakter								
Optioner, erhvervede	0	0	0	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0	0	0	0	0

Afledte finansielle instrumenter Opdelt efter restløbetid	2008							
	<= 3 mdr.		>3 mdr. men <=1 år		>1 år men <=5 år		> 5 år	
	Nominal værdi	Netto Markeds-værdi	Nominal værdi	Netto Markeds-værdi	Nominal værdi	Netto Markeds-værdi	Nominal værdi	Netto Markeds-værdi
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	1.152.730	-14.250	143.619	-7.290	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	1.150.145	8.981	136.277	2.690	0	0	0	0
Valutaswaps	0	0	0	0	0	0	0	0
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	22.467	370	2.277	128	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	18.334	-277	2.277	-128	0	0	0	0
Renteswaps	50.000	-597	10.620	67	6.651	-74	1.615	-59
Aktiekontrakter								
Optioner, erhvervede	0	0	0	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0	0	0	0	0

Afledte finansielle instrumenter	2009		2008		2009		2008	
	I alt		I alt		Markedsværdi		Markedsværdi	
	Nominal værdi	Netto Markeds-værdi	Nominal værdi	Netto Markeds-værdi	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	168.267	-3.825	1.296.349	-21.540	2.783	6.609	23.369	44.909
Terminer/futures, salg	589.440	791	1.286.423	11.671	6.889	6.098	44.417	32.746
Valutaswaps	55.998	97	0	0	3.094	3.276	0	0
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	11.944	30	24.745	498	35	5	498	0
Terminer/futures, salg	11.124	-4	20.612	-405	19	23	0	405
Renteswaps	106.710	-266	68.886	-663	8.470	8.729	71	734
Aktiekontrakter								
Optioner, erhvervede	0	0	0	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto markedsværdi i alt		-3.177		-10.439	21.290	24.740	68.355	78.794

Afledte finansielle instrumenter	2009		2008	
	Gennemsnitlig markedsværdi *)		Gennemsnitlig markedsværdi *)	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Valutakontrakter				
Terminer/futures, køb	3.121	14.973	13.749	37.815
Terminer/futures, salg	13.348	6.491	35.198	19.906
Valutaswaps	2.329	2.280	0	0
Rentekontrakter				
Terminer/futures, køb	198	15	235	700
Terminer/futures, salg	25	153	182	160
Renteswaps	8.464	8.712	156	785
Aktiekontrakter				
Optioner, erhvervede	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0
Netto markedsværdi i alt	27.485	32.625	49.519	59.365

*) Gennemsnitlig markedsværdi er beregnet som gennemsnittet af 4 kvartaler.

Uafviklede spotforretninger	2009			
	Nominal værdi - kroner	Pos. markedsværdi	Neg. markedsværdi	Netto markedsværdi
Valutaforretninger, køb	13.697	5	0	5
Valutaforretninger, salg	5.446	1	1	0
Renteforretninger, køb	7.042	1	71	-70
Renteforretninger, salg	8.042	78	0	78
Aktieforretninger, køb	4.803	194	29	165
Aktieforretninger, salg	6.003	30	200	-170
I alt 2009	45.032	309	301	8
I alt 2008	1.181.709	353	412	-59

NOTER

Note

28 Afledte finansielle instrumenter (1.000 kr.)

Max Bank A/S

Afledte finansielle instrumenter Opdelt efter restløbetid	2009							
	<= 3 mdr.		>3 mdr. men <=1 år		>1 år men <=5 år		> 5 år	
	Nominal værdi	Netto Markeds-værdi	Nominal værdi	Netto Markeds-værdi	Nominal værdi	Netto Markeds-værdi	Nominal værdi	Netto Markeds-værdi
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	166.739	-3.751	1.527	-74	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	587.472	731	1.968	60	0	0	0	0
Valutaswaps	0	0	14.383	1	41.615	97	0	0
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	11.944	30	0	0	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	11.124	-4	0	0	0	0	0	0
Renteswaps	0	0	4.260	-22	58.078	-166	44.371	-78
Aktiekontrakter								
Optioner, erhvervede	0	0	0	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0	0	0	0	0

Afledte finansielle instrumenter Opdelt efter restløbetid	2008							
	<= 3 mdr.		>3 mdr. men <=1 år		>1 år men <=5 år		> 5 år	
	Nominal værdi	Netto Markeds-værdi	Nominal værdi	Netto Markeds-værdi	Nominal værdi	Netto Markeds-værdi	Nominal værdi	Netto Markeds-værdi
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	1.152.730	-14.250	143.619	-7.290	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	1.150.145	8.981	136.277	2.690	0	0	0	0
Valutaswaps	0	0	0	0	0	0	0	0
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	22.467	370	2.277	128	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	18.334	-277	2.277	-128	0	0	0	0
Renteswaps	50.000	-597	10.620	67	6.651	-74	1.615	-59
Aktiekontrakter								
Optioner, erhvervede	0	0	0	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0	0	0	0	0

Afledte finansielle instrumenter	2009		2008		2009		2008	
	I alt		I alt		Markedsværdi		Markedsværdi	
	Nominal værdi	Netto Markeds-værdi	Nominal værdi	Netto Markeds-værdi	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	168.267	-3.825	1.296.349	-21.540	2.783	6.609	23.369	44.909
Terminer/futures, salg	589.440	791	1.286.423	11.671	6.889	6.098	44.417	32.746
Valutaswaps	55.998	97	0	0	3.094	3.276	0	0
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	11.944	30	24.745	498	35	5	498	0
Terminer/futures, salg	11.124	-4	20.612	-405	19	23	0	405
Renteswaps	106.710	-266	68.886	-663	8.470	8.729	71	734
Aktiekontrakter								
Optioner, erhvervede	0	0	0	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto markedsværdi i alt		-3.177		-10.439	21.290	24.740	68.355	78.794

Afledte finansielle instrumenter	2009		2008	
	Gennemsnitlig markedsværdi *)		Gennemsnitlig markedsværdi *)	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Valutakontrakter				
Terminer/futures, køb	3.121	14.973	13.749	37.815
Terminer/futures, salg	13.348	6.491	35.198	19.906
Valutaswaps	2.329	2.280	0	0
Rentekontrakter				
Terminer/futures, køb	198	15	235	700
Terminer/futures, salg	25	153	182	160
Renteswaps	8.464	8.712	156	785
Aktiekontrakter				
Optioner, erhvervede	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0
Netto markedsværdi i alt	27.485	32.625	49.519	59.365

*) Gennemsnitlig markedsværdi er beregnet som gennemsnittet af 4 kvartaler.

Uafviklede spotforretninger	2009			
	Nominal værdi - kroner	Pos. markedsværdi	Neg. markedsværdi	Netto markedsværdi
Valutaforretninger, køb	13.697	5	0	5
Valutaforretninger, salg	5.446	1	1	0
Renteforretninger, køb	7.042	1	71	-70
Renteforretninger, salg	8.042	78	0	78
Aktieforretninger, køb	4.803	194	29	165
Aktieforretninger, salg	6.003	30	200	-170
I alt 2009	45.032	309	301	8
I alt 2008	1.181.709	353	412	-59

NOTER

Note	Max Bank Koncern		Max Bank A/S	
	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
30 Valutaeksponering				
Valtafordeling på hovedvalutaer				
USD	453	548	453	548
GBP	222	423	222	423
SEK	1.890	2.289	1.890	2.289
NOK	478	413	478	413
CHF	2.773	4.726	2.773	4.726
CAD	179	28	179	28
JPY	146	273	146	273
EUR	11.602	924	11.602	924
Aktiver i fremmed valuta i alt	1.110.131	691.991	1.110.131	691.991
Passiver i fremmed valuta i alt	682.241	685.829	682.241	685.829
Valutakursindikator 1	18.203	9.624	18.203	9.624
Valutakursindikator 1 i pct. af kernekapital efter fradrag	3,8%	2,9%	3,6%	2,9%
Følsomhedsanalyse valuta				
Ved en generel ændring i valutakurserne på 10% og for EUR på 2,25% vil valutaindikator 1 blive forøget med	921	891	921	891
31 Kapitalkrav ^{*)}				
Kernekapital	363.029	487.637	356.802	478.033
Foreslået udbytte	0	0	0	0
Årets løbende underskud	-42.063	-124.453	-37.146	-121.078
Immaterielle aktiver	-4.811	-9.643	0	0
Skatteaktiver	-74.295	-60.195	-68.810	-58.177
Hybrid kernekapital	241.861	51.767	250.846	52.726
Andre fradrag	-5.212	-16.926	-4.763	-16.388
Kernekapital efter fradrag	478.510	328.187	496.929	335.116
Supplerende kapital	300.000	296.880	300.000	304.233
Opskrivningshenlæggelser	0	0	0	0
Hybrid kapital	62.211	48.233	53.226	47.274
Fradrag i basiskapital	-5.212	-16.926	-4.763	-16.388
Basiskapital efter fradrag	835.509	656.374	845.392	670.234
Kapitalkrav iht. lov om finansiel virksomhed §124, stk. 1	431.415	484.302	431.415	484.302
Kernekapital	363.029	487.637	356.802	478.033
Årets løbende underskud	-42.063	-124.453	-37.146	-121.078
Egenkapital	320.967	363.184	319.656	356.956
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen	5.029.031	5.530.461	5.029.031	5.530.461
Vægtede poster med markedsrisiko mv.	363.656	523.317	363.656	523.317
Vægtede poster i alt	5.392.687	6.053.778	5.392.687	6.053.778
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	8,8%	5,4%	9,2%	5,5%
Solvensprocent ifølge FiL §124, stk. 1 eller §125, stk. 1	15,4%	10,8%	15,6%	11,1%
Individuelt opgjort solvensbehov	9,2%	8,8%	9,2%	8,8%

^{*)} Opgjort i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om kapitaldækningsregler

NOTER

Note	Max Bank Koncern		Max Bank A/S	
	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
32 Direktion og bestyrelse				
Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier samt tilhørende sikkerhedsstillelser				
Lån m.v.				
Direktion	1.475	1.475	1.475	1.475
Bestyrelse	2.963	20.199	2.963	20.199
Sikkerhedsstillelser				
Direktion	0	0	0	0
Bestyrelse	450	226	450	226

Inkluderer lån mv. ydet til nærtstående til medlemmer af direktion og bestyrelse.

	stk.	ændring
Bestyrelsesmedlemmers aktiebeholdning i Max Bank A/S og ændring i 2009		
Hans Fossing Nielsen	7.840	-75
Dan Andersen	6.715	0
Jan Borre Bjødstrup	10	10
Henrik Forssling	2.404	0
Sven Jacobsen	1.074	0
Steen Sørensen	2.075	1.160
Mogens Pedersen	1.056	0
Kurt Aarestrup	1.447	0
Mie Rahbek Hjorth	198	60

33 Nærtstående parter

Bankens nærtstående parter er bankens direktion, bestyrelsesmedlemmer og de virksomheder hvor bestyrelsesmedlemmerne indtager ledelsesmæssige funktioner samt Nauca A/S og Administratorgruppen AS. Herudover omfatter nærtstående parter de tilknyttede virksomheder, Nauca A/S, samt Administratorgruppen AS med tilhørende datterselskaber.

Ud over de bankmæssige mellemværender leverer enkelte af bestyrelsesmedlemmernes virksomheder ydelser til banken inden for deres respektive kompetenceområder.

For 2009 har banken således købt ydelser hos: Dan Andersen, COMING/1: Reklame, annoncer og markedsføring for 3.030 t.kr. inkl. moms. (2008: 5.684 t.kr.)

En væsentlig del af beløbet omhandler gennemfakturering for annoncer.

Der henvises her i øvrigt til note 7 vedr. lønninger og vederlag til bestyrelsen.

Arten af transaktionerne med tilknyttede virksomheder omfatter primært udlejning af ejendomme, samt engagement, og i mindre omfang konsulenthonorar.

Max Banks tilgodehavender overfor datterselskaber udgjorde 19,2 mio. kr. pr. 31. december 2009 og 6,0 mio. kr. pr. 31. december 2008.

Resultatpåvirkningen af Max Banks og Administratorgruppens mellemværende var i 2009 på 1,1 mio. kr. og i 2008 på 1,3 mio. kr.

Resultatpåvirkningen af Max Banks og Naucas mellemværende var i 2009 på -0,5 mio. kr. og i 2008 på -0,4 mio. kr. Resultatpåvirkningen har alene effekt i moderselskabets regnskab.

Alle ydelser afregnes på markedsvilkår.

NOTER

Note	Max Bank Koncern		Max Bank A/S	
	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
34 Revisionshonorar				
Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision	3.029	1.757	2.936	1.451
Heraf vedrørende andre ydelser end revision	1.765	413	1.765	413
Der er etableret intern revision.				
35 Antal beskæftigede				
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	211	231	179	203
36 Oplysninger vedrørende puljepensionsordninger				
Banken har ingen puljepensionsordninger				
37 Aktiver erhvervet og solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger				
Af nedenstående passivposter udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger følgende:				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	183.183	0	183.183
Aktiver solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:				
Obligationer til dagsværdi	0	186.421	0	186.421
38 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.				
Nauca A/S				
Egenkapital	5.798	5.566		
Årets resultat	232	177		
Gæld til Max Bank	1.076	1.496		
Banken ejer 51% af aktiekapitalen i AdministratorGruppen AS. Selskabet har hjemsted i Næstved og beskæftiger sig med ejendomsadministration. Selskabet har 3 mindre datterselskaber der ejes 100% af AdministratorGruppen.				
AdministratorGruppen AS (Koncern)				
Egenkapital	1.037	10.266		
Årets resultat	-10.379	-7.689		
Gæld til Max Bank	18.151	4.521		

		Balance-sum 31.12.2009	Egenkapital 31.12.2009	Netto- indtægter 31.12.2009	Resultat efter skat 31.12.2009
	Aktivitet				
AdministratorGruppen A/S	Ejendomsadministration	23.506	1.037	2.828	-10.379
AdministratorGruppen Leasing ApS	Finansiell Leasing	1.172	126	240	-13
AdministratorGruppen Leasing II ApS	Udlejning af software	809	475	96	-71
AdministratorGruppen Invest ApS	Udlejning af computer- og itudstyr mm.	2.853	282	561	-123

39 Øvrige forpligtelser og sikkerhedsstillelser mv.

Banken er sambeskattet med Nauca A/S og AdministratorGruppen AS.

BEC (Bankernes EDB Central) leverer systemløsninger til understøttelse af Max Banks fullservice-koncept, såvel kundeorienteret som administrativt. Banken kan opsige samarbejdet med 5 års varsel til udløbet af et regnskabsår. Hvis banken samtidig ophører med at bruge BEC's systemer, skal banken betale 2½ års omsætning i udtrædelsesgodtgørelse. Det årlige gebyr til BEC andrager ca. 3 mio. kr. om året.

Banken har ikke øvrige forpligtelser.

NOTER

Note

40 Dagsværdi af finansielle instrumenter

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle aktiver og forpligtelser svarer i al væsentlighed til dagsværdien.

Finansielle instrumenter måles i balancen til dagsværdi eller amortiseret kostpris jf. anvendt regnskabspraksis. Dagsværdien er det beløb, som et finansielt aktiv kan handles til, eller det beløb en finansiell forpligtelse kan indfries til, mellem uafhængige parter.

Den overvejende del af bankens dagsværdiansatte aktiver og forpligtelser er værdiansat (målt) på baggrund af officielle noterede priser eller markedspriser på balancedagen. For en række finansielle aktiver og forpligtelser findes der ikke en markedspris på et aktivt marked. I stedet anvendes en estimeret værdi ved hjælp af generelle anerkendte beregnings- og vurderingsmodeller, som for eksempel diskonterede cashflows- og optionsmodeller.

For finansielle instrumenter målt til amortiseret kostpris er følgende lagt til grund i forbindelse med opgørelse af dagsværdien:

- den bogførte værdi af udlån og tilgodehavender samt andre finansielle forpligtelser, der forfalder inden for 12 måneder, anses også for disses dagsværdi.
- for udlån og tilgodehavender samt andre finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, er variabelt forrentede og indgået på normale kreditmæssige vilkår, skønnes det, at den bogførte værdi svarer til dagsværdien.
- dagsværdien af fastforrentede aktiver og finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, er fastsat ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder.
- kreditrisikoen på fastforrentede finansielle aktiver (udlån mv.) vurderes i sammenhæng med øvrige udlån og tilgodehavender.
- dagsværdien af indlån og anden gæld, som ikke har en fastsat løbetid, antages at være værdien, som kan udbetales på balancedagen.
- udstedte obligationer måles til amortiseret kostpris, den bogførte værdi anses for disses værdi da obligationerne er variabelt forrentede og har kort løbetid.

Forskellen mellem bogførte og dagsværdibaserede værdier, der ikke er indregnet i resultatopgørelsen, og som kan henføres til forskellen mellem den regnskabsmæssige amortiserede kostpris og den beregnede dagsværdi er vist nedenfor.

	Indregnet værdi 2009	Dagsværdi 2009	Indregnet værdi 2008	Dagsværdi 2008
Max Bank koncern				
Finansielle aktiver				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	476.621	476.621	504.072	504.072
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	176.384	176.384	156.535	156.535
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4.434.856	4.440.136	4.209.566	4.216.520
Obligationer til dagsværdi	1.325.596	1.325.596	1.431.412	1.431.412
Obligationer til amortiseret kost	230.187	223.210	231.183	224.466
Aktier mv.	180.859	180.859	185.795	185.795
Afledte finansielle instrumenter	21.290	21.290	68.355	68.355
I alt	6.845.793	6.844.096	6.786.918	6.787.155
Finansielle forpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.612.759	1.612.759	2.586.190	2.586.190
Indlån og anden gæld	3.899.478	3.899.478	2.858.701	2.858.701
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	500.000	500.000	500.000	500.000
Efterstillede kapitalindskud	604.072	553.571	525.000	505.362
Afledte finansielle instrumenter	24.740	24.740	78.794	78.794
I alt	6.641.049	6.590.548	6.548.685	6.529.047

I posten andre aktiver (t.kr. 97.041) er indregnet afledte finansielle instrumenter med t.kr. 21.290.

I posten andre passiver (t.kr. 81.277) er indregnet afledte finansielle instrumenter med t.kr. 24.740.

	Indregnet værdi 2009	Dagsværdi 2009	Indregnet værdi 2008	Dagsværdi 2008
Max Bank A/S				
Finansielle aktiver				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	476.621	476.621	504.072	504.072
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	176.384	176.384	156.535	156.535
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4.454.083	4.459.363	4.215.583	4.222.537
Obligationer til dagsværdi	1.325.596	1.325.596	1.431.412	1.431.412
Obligationer til amortiseret kost	230.187	223.210	231.183	224.466
Aktier mv.	180.859	180.859	185.795	185.795
Afledte finansielle instrumenter	21.290	21.290	68.355	68.355
I alt	6.865.020	6.863.323	6.792.935	6.793.172
Finansielle forpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.612.759	1.612.759	2.586.190	2.586.190
Indlån og anden gæld	3.899.503	3.899.503	2.858.701	2.858.701
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	500.000	500.000	500.000	500.000
Efterstillede kapitalindskud	604.072	553.571	525.000	505.362
Afledte finansielle instrumenter	24.740	24.740	78.794	78.794
I alt	6.641.074	6.590.573	6.548.685	6.529.047

I posten andre aktiver (t.kr. 97.041) er indregnet afledte finansielle instrumenter med t.kr. 21.290.

I posten andre passiver (t.kr. 81.277) er indregnet afledte finansielle instrumenter med t.kr. 24.740.

NOTER

Note

41 Dagsværdihierarki for finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi i balancen

Max Bank koncern

Finansielle aktiver

	Noterede priser	Observerbare input	Ikke observerbare input	I alt 2009
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	476.621	0	0	476.621
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	176.384	0	0	176.384
Obligationer til dagsværdi	1.325.596	0	0	1.325.596
Aktier mv.	27.546	119.104	34.209	180.859
Afledte finansielle instrumenter	0	21.290	0	21.290
	<u>2.006.147</u>	<u>140.394</u>	<u>34.209</u>	<u>2.180.750</u>

Finansielle forpligtelser

Afledte finansielle instrumenter	0	24.740	0	24.740
	<u>0</u>	<u>24.740</u>	<u>0</u>	<u>24.740</u>

Finansielle aktiver

	Noterede priser	Observerbare input	Ikke observerbare input	I alt 2008
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	504.072	0	0	504.072
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	156.535	0	0	156.535
Obligationer til dagsværdi	1.431.412	0	0	1.431.412
Aktier mv.	41.870	113.970	29.955	185.795
Afledte finansielle instrumenter	0	68.355	0	68.355
	<u>2.133.889</u>	<u>182.325</u>	<u>29.955</u>	<u>2.346.169</u>

Finansielle forpligtelser

Afledte finansielle instrumenter	0	78.794	0	78.794
	<u>0</u>	<u>78.794</u>	<u>0</u>	<u>78.794</u>

Ikke observerbare input

Aktier mv. primo	29.955
Køb	<u>4.254</u>
Aktier mv. ultimo	<u>34.209</u>

NOTER

Note

42 Klassifikation og afkast af finansielle aktiver og forpligtelser

Max Bank koncern	Hold til udløb	Lån og tilgodehavender	Handels-beholdning	Dagsværdi over resultatopg.	I alt 2009
Finansielle aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	0	476.621	0	0	476.621
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	176.384	0	0	176.384
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	0	4.434.856	0	0	4.434.856
Obligationer til dagsværdi	0	0	1.325.596	0	1.325.596
Obligationer til amortiseret kost	230.187	0	0	0	230.187
Aktier mv.	0	0	25.855	155.004	180.859
Afledte finansielle instrumenter	0	0	21.290	0	21.290
	230.187	5.087.861	1.372.741	155.004	6.845.793
Finansielle forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	1.612.759	0	0	1.612.759
Indlån og anden gæld	0	3.899.478	0	0	3.899.478
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	500.000	0	0	0	500.000
Efterstillede kapitalindskud	0	604.072	0	0	604.072
Afledte finansielle instrumenter	0	0	24.740	0	24.740
	500.000	6.116.309	24.740	0	6.641.049
Afkast af finansielle aktiver og forpligtelser					
	Hold til udløb	Lån og tilgodehavender	Handels-beholdning	Dagsværdi over resultat-opgørelsen	I alt 2009
Renteindtægter	7.318	306.130	64.064	0	377.512
Renteudgifter	18.855	170.799	0	0	189.654
Netto renteindtægter	-11.537	135.331	64.064	0	187.858
Udbytte af aktier mv.	0	0	123	1.425	1.547
Gebyrer og provisionsindtægter	0	62.668	15.490	0	78.158
Afgivne gebyrer og provisionsindtægter	0	5.621	3.460	0	9.081
Netto rente- og gebyrindtægter	-11.537	192.378	76.217	1.425	258.482
Kursreguleringer	0	0	19.047	1.350	20.397
Andre driftsindtægter	0	16.896	0	0	16.896
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	0	110.906	0	0	110.906
Resultat før omkostninger	-11.537	98.368	95.263	2.775	184.869
	Hold til udløb	Lån og tilgodehavender	Handels-beholdning	Dagsværdi over resultatopg.	I alt 2008
Finansielle aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	0	504.072	0	0	504.072
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	156.535	0	0	156.535
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	0	4.209.566	0	0	4.209.566
Obligationer til dagsværdi	0	0	1.431.412	0	1.431.412
Obligationer til amortiseret kost	231.183	0	0	0	231.183
Aktier mv.	0	0	41.578	144.217	185.795
Afledte finansielle instrumenter	0	0	68.355	0	68.355
	231.183	4.870.173	1.541.345	144.217	6.786.918
Finansielle forpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	2.586.190	0	0	2.586.190
Indlån og anden gæld	0	2.858.701	0	0	2.858.701
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	500.000	0	0	0	500.000
Efterstillede kapitalindskud	0	525.000	0	0	525.000
Afledte finansielle instrumenter	0	0	78.794	0	78.794
	500.000	5.969.891	78.794	0	6.548.685
Afkast af finansielle aktiver og forpligtelser					
	Hold til udløb	Lån og tilgodehavender	Handels-beholdning	Dagsværdi over resultatopg.	I alt 2008
Renteindtægter	3.283	371.880	57.575	0	432.738
Renteudgifter	622	276.051	0	0	276.673
Netto renteindtægter	2.661	95.829	57.575	0	156.065
Udbytte af aktier mv.	0	0	445	1.272	1.717
Gebyrer og provisionsindtægter	0	70.033	22.470	0	92.503
Afgivne gebyrer og provisionsindtægter	0	5.801	4.150	0	9.951
Netto rente- og gebyrindtægter	2.661	160.061	76.340	1.272	240.334
Kursreguleringer	0	0	-43.913	15.890	-28.023
Andre driftsindtægter	0	29.690	0	0	29.690
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	0	192.534	0	0	192.534
Resultat før omkostninger	2.661	-2.783	32.427	17.162	49.467

Note 43 Risikostyring og risikopolitikker

Max Bank definerer risiko som enhver begivenhed, der kan øve en væsentlig negativ indflydelse på bankens forretningsmæssige virke og mål.

Risikostyring indgår som et vigtigt fokusområde i det daglige arbejde for Max Banks bestyrelse, direktion og øvrige ledelse. Fokuseringen betyder, at der lægges stor vægt på, at der i banken forefindes de nødvendige risikopolitikker, risikostyringsregler, procedurer og værktøjer, som sikrer, at banken rettidigt identificerer og agerer på de risici, banken er eller kan blive udsat for.

Bankens bestyrelse fastsætter de overordnede risikopolitikker og -rammer for alle væsentlige typer risici og tager stilling til de generelle principper for styring og overvågning af risici i banken.

Med udgangspunkt i de af bestyrelsen fastlagte overordnede risikopolitikker udarbejdes operative risikopolitikker på alle væsentlige forretningsområder. Disse godkendes ligeledes af bestyrelsen og danner grundlag for udarbejdelse af forretningsgange, systemudvikling samt afstemnings- og kontrolprocedurer.

Den daglige styring og overvågning af risici er primært forankret i økonomi- og kreditafdelingen, samt bankens finanscenter og backoffice. Derudover har enkelte forretningsområder en række beføjelser, som modsvarer deres ansvarsområder.

Max Bank udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af risici, ligesom der målrettet arbejdes med løbende at udvikle og tilpasse bankens organisation for derigennem bl.a. at sikre optimal styring af bankens forretningsmæssige risici.

Med henblik på at opnå en bedre risikostyring har Max Bank i 2009 oprettet en organisatorisk tværgående risiko-styringsgruppe med deltagelse fra økonomi- og kreditafdelingen samt bankens finanscenter.

Desuden er der i 2009 blevet nedsat et revisionsudvalg bestående af medlemmer fra bankens bestyrelse.

Banken offentliggør årligt en risikorapport der i dybden beskriver bankens risikostyring og risikopolitikker. Rapporten er tilgængelig på bankens hjemmeside (www.maxbank.dk/regnskaber).

Risikotyper

Banken er eksponeret over for forskellige typer af risici. Der er til styring af disse udformet risikopolitikker målrettet relevante niveauer og forretningsområder i banken alle med det til fælles aktivt at minimere bankens tabsrisiko.

De væsentligste risici i banken vedrører i sagens natur kreditrisiko. Men også andre risici er af betydning. Sammenstillet udgør de væsentligste risikotyper følgende:

Kreditrisiko
Markedsrisiko
Likviditetsrisiko
Operationel risiko
Kapitalrisiko

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af, at en eller flere modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser over for banken.

Max Bank har udlån og garantier for i alt 5.560.118 t.kr. Sammenholdt med foregående år, er der tale om en fremgang på udlånssiden med 5,7%, mens volumen i alt er faldet med 8,0%.

	2009	2008
	1.000 kr.	1.000 kr.
Udlån	4.454.083	4.215.583
Garantier	1.106.035	1.827.178
I alt	5.560.118	6.042.761

I det følgende beskrives bankens kreditpolitik og kreditrisiko nærmere.

Kreditpolitik

Max Bank lægger i sin kreditgivning stor vægt på, at der skabes en sund og kontrolleret forretningsmæssig udvikling, som er attraktiv for både privat- og erhvervs kunder.

Kreditgivningen baserer sig i stor udstrækning på åbenhed og gensidigt kendskab, som sikrer, at banken kan yde en stærk faglig og professionel rådgivning med kundens økonomiske situation i centrum.

Max Bank ser det som en væsentlig del af sit forretningsområde at yde rådgivning om enhver form for lån og kreditter til privatkunder samt små og mellemstore virksomheder, med udgangspunkt i kundens aktuelle økonomiske situation.

Max Bank har i 2009 fastholdt den opstramning omkring bankens kreditgivning, som blev indført i 2008. Det indebærer, at kreditgivningen fortsat er mere selektiv end tidligere.

Det bærende element i kreditgivningen er fortsat en sund økonomi hos kunden, dvs. kunden skal være i stand til at opfylde sine forpligtelser over for banken, i den takt de forfalder samtidig med at kunden, fx hvad angår privatkunder, er i stand til at oppebære et rimeligt rådighedsbeløb.

Som del af bankens kreditpolitik indgår endvidere, at banken ikke medvirker til finansiering af ulovlige og klart uetiske projekter, projekter der er uigennemsigtige, projekter med odøst præg eller projekter, der alene baserer sig på kaution af 3. mand.

Værdiansættelse og koncentration af sikkerheder

Kreditvurdering og udmåling af et engagement sker på basis af årsopgørelse, regnskaber, indtjeningsevne, budgetter, samt kundens konkrete behov. Bankens udmåler ikke engagementer alene på grundlag af sikkerheder.

Nogle udlånstyper som fx boliglån er baseret på bestemt sikkerhedsstillelse i form af sikkerhed i ejendom. Bankens har herudover ikke nogen formel politik for så vidt angår prioritering af forskellige sikkerhedstyper, men lægger afgørende vægt på, at sikkerhederne skal være let omsættelige.

Som det fremgår herunder er 45% af bankens sikkerheder placeret inden for fast ejendom, mens andelen af værdipapirer er på 9,0%.

For deponerede værdipapirer hidrører ca. 18% af disse fra sikkerhedsstillelse i forbindelse med investeringskreditter. Kreditterne håndteres i lukket kredsløb med daglig overvågning.

Værdiansættelse af

	Specifikation af sikkerheder 1.000 kr.	Fordeling *) 1.000 kr.
Biler	103.646	3,6%
Ejendom	1.307.327	45,4%
Fakturabelåning	157	0,0%
Forsikring	118	0,0%
Garantier	131.848	4,6%
Kautions	13.963	0,5%
Kontanter	68.160	2,4%
Luffartøjer	15.392	0,5%
Løsøre	16.669	0,6%
Realkredit**)	609.593	21,2%
Skibe	5.154	0,2%
Transporter	28.093	1,0%
Værdipapirer	259.187	9,0%
Øvrige	320.692	11,0%
I alt	2.879.999	100%

*) Værdiansættelsen tager udgangspunkt i bankens belåningsværdier som samlet set ikke vurderes væsentlig forskellig fra dagsværdien af de anførte sikkerheder.

Såfremt kunder ikke overholder bankens forretningsbetingelser, kan banken kræve at realisere sikkerheder.

***) Omfatter primært indtrædelsesret i stillet DLR garantier samt indfrielses- og sagsgarantier til Totalkredit.

Det oplyses at sikkerheder for udlån, der er individuelt nedskrevne, fordeler sig på følgende vis:

	Værdiansættelse 1.000 kr.	Fordeling
Biler	3.315	1,69%
Ejendom	95.961	48,98%
Fakturabelåning	89	0,05%
Kontanter	168	0,09%
Løsøre	300	0,15%
Realkredit	15.195	7,76%
Skibe	519	0,26%
Værdipapirer	38.591	19,70%
Øvrige	41.794	21,33%
Hovedtotal	195.932	100,00%

Sikkerhedernes belåningsværdi er udtryk for bankens forretningsmæssige konservative opgørelse af sikkerhedernes værdi.

Branchekonzentration

Det tilstræbes, at banken har en god spredning på brancher, så banken ikke bliver afhængig af en enkelt branche og dennes konjunkturmæssige forhold. Branchefordelingen fremgår af note 13.

Banken har på denne baggrund en politik om, at det at ingen enkeltbranche bør udgøre mere end 15% af de samlede udlån – dog 25% for ejendomsbranchen. Grundet markedssituationen udvises derudover for tiden generelt tilbageholdenhed overfor ejendomsmæglerbranchen, ejendomsbranchen, restaurations-/hotelbranchen og byggebranchen.

Max Banks eksponering i forhold til erhvervslivet generelt er faldet fra ca. 75% ved udgangen af 2008 til 66% ved udgangen af 2009. Inden for erhvervssegmentet er det især eksponeringen i forhold til de brancher, som har været i fokus i de senere år, nemlig 'Bygge- og anlægsvirksomhed' samt 'Ejendomsadministration og – handel samt forretningsservice', der er reduceret. Sidstnævnte branche tegner sig således for 26 % af de samlede udlån og garantier ved udgangen af 2009, hvilket er et fald på 6 procentpoint. Og eksponeringen i forhold til bygge- og anlægsvirksomhed er reduceret fra 8% til 6%.

Branchekonzentrationen er i sig selv et væsentligt udtryk for bankens kreditrisiko. Opmærksomheden skal dog henledes på, at visse hovedbrancher som fx "Ejendomsadministration, -handel og forretningsservice" omfatter en bred gruppe af underbrancher og ikke entydigt kan tolkes, som en eksponering mod ejendomssektoren. Inden for denne branche er det således reelt kun underbranchen "Fast ejendom, ejendomshandel og udlejning" som vedrører ejendomssektoren. Branchen udgør 23,6% af bankens samlede udlån.

Risikoklassificering

Alle Max Banks kunder med lån over 5.000 kr. klassificeres i 5 risikoklasser inden for henholdsvis privat- og erhvervskunder. Kategorierne er:

- 1 God
- 2 Tilfredsstillende
- 3 Svag
- 4 Svage kunder med faresignaler (watchkunder)
- 5 Kunder udtaget til nedskrivningsvurdering/med nedskrivningsbehov

Klassifikationen foretages ud fra objektive og subjektive kriterier, som for privatkunder er baseret på:

Størrelsen af husstandens rådighedsbeløb
Størrelsen af husstandens formue
Sikkerhed og øvrige forhold herunder økonomiske faresignaler

Mens der for erhvervskunder lægges særlig vægt på det enkelte selskabs:

Indtjenings-/overskudsgrad

Soliditet/egenkapital
Sikkerhed og øvrige forhold herunder økonomiske faresignaler

Klassifikationen af privat- og erhvervskunder er retningsgivende for de enkelte rådgiveres bevillingskompetencer.

I risikoklassen "kunder med faresignaler" behandles alle privatkunde engagementer over 200.000 kr. og alle erhvervskunde engagement over 500.000 kr. ud fra "4 øjne bevilling". I den svageste risikoklasse "kunder udtaget til nedskrivningsvurdering/kunder med nedskrivning" foregår behandlingen tillige ud fra "4 øjne bevilling". Hovedparten af engagementer med privat- og erhvervskunder i svageste segment bevilges af direktionen eller bestyrelsen.

På de to svageste kundegrupper udarbejdes der handlingsplaner til fastlæggelse af strategi for minimering af risiko.

Udlån fordelt på kundetype og risikoklasse

	Risikoklasse	2009 Andel i pct.	2008 Andel i pct.
Privat	1 God	24,8	34,0
	2 Tilfredsstillende	31,1	35,2
	3 Svag	27,7	22,4
	4 Svage kunder med faresignaler (watchkunder)	10,8	5,9
	5 Kunder udtaget til nedskrivningsvurd./med nedskr.behov	5,6	2,5
	I alt	100,0	100,0
Erhverv	1 God	16,0	32,3
	2 Tilfredsstillende	15,4	17,8
	3 Svag	35,6	31,1
	4 Svage kunder med faresignaler (watchkunder)	22,4	13,5
	5 Kunder udtaget til nedskrivningsvurd./med nedskr.behov	10,6	5,3
	I alt	100,0	100,0

Det overordnede billede, der tegner sig er, at der fortsat sker en vis vandring mod de svagere risikoklasser både for privat- og erhvervskunder. Tendensen er en følge af den fortsatte negative konjunkturudvikling.

Til eksempel udgør segmentet af erhvervsengagementer under skærpet observation ved udgangen af 2009 22% af den samlede bevilgede udlåns- og garantiportefølje mod 14% ved udgangen af 2008.

Overtræk og restancer

Bankens overordnede mål med at foretage overtræksbehandling og styring er at nedbringe de i banken værende overtræk til et passende niveau, som i det daglige er håndterbart for den enkelte kunderådgiver, afdelingsleder m.fl.

Opstår der overtræk, skal der træffes afgørelse om bevilling eller afslag. Hvilken af mulighederne der vælges afhænger af den konkrete situation, bevillingskompetencer etc.

Kreditsekretariatet foretager daglig kontrol af større overtræk over 50.000 kr. og supplerer med løbende stikprøveopfølgning. Der udarbejdes ugentlige overtræksstatistikker og føres konstruktiv dialog med afdelingen herom. Endvidere foretager kreditsekretariatet opfølgning på afdelingens overtræk i forbindelse med løbende kreditgennemgang.

Restancer på udlån, som ikke er nedskrevet udgjorde ultimo året 28.764 t.kr. Aldersfordeling af restancer kan opgøres således:

Aldersfordeling af restancer på udlån der ikke er nedskrevet	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
0-10 dage	7.534	6.207
11-30 dage	10.132	3.927
1-3 måneder	7.473	48.899
3-12 måneder	3.625	431
1-2 år	0	0
Over 2 år	0	0
Værdi af sikkerheder for udlån i restance	149.101	178.326

Nedskrivninger

Nedskrivninger på tilgodehavender foretages på individuel og gruppevis basis efter regelsættet i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Som det fremgår herunder er den overvejende årsag til nedskrivning konkurs/betalingsstandsning eller negativ reel egenkapital/formue. Det afspejler tydeligt at hovedparten af de nuværende nedskrivninger er foretaget på erhvervskunder og kun i mindre omfang på privatkunder.

Der er ikke foretaget individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter.

<i>Årsager til individuelle nedskrivninger</i>	Eksponering før nedskrivning 1.000 kr.	Nedskrivning 1.000 kr.		
Arbejdsløshed	341	336		
Gentagne overtræk.	846	692		
Konkurs/betalingsstandsning.	258.643	81.460		
Manglende servicering af gæld	73.099	49.037		
Negativ konsolid. 2 år i træk	15.281	6.360		
Negativ reel egenkap./formue	252.189	177.664		
Skilsmisse.	5.372	3.312		
Udlæg/RKI.	986	991		
Kautionsforpligtelse – Bankpakke 1	-	19.910		
I alt	606.757	339.762		
	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.		
Renteindtægter på nedskrevne udlån	2.972	5.157		
	Misligholdte fordringer*. 1.000 kr.	Værdiforringede fordringer 1.000 kr.	Nedskrivninger ultimo året 1.000 kr.	Udgiftsførte beløb** 1.000 kr.
Offentlige myndigheder	0	0	0	0
Landbrug og fiskeri	0	2.156	324	2.311
Fremstillingsvirk. råstofudv., el-, gas-, vand- og varmeværker	18	5.132	3.333	-4.142
Bygge- og anlægsvirksomhed	116	79.570	44.698	5.002
Handel, restaurationsvirksomhed	455	17.425	12.425	1.694
Transport, post og telefon hotelvirksomhed	0	2.574	2.413	1.351
Kredit- og finansierings- samt forsikringsvirksomhed	0	74.788	59.864	19.776
Ejendomsadministration og -handel samt forretningsservice	2.225	140.309	85.586	10.599
Øvrige erhverv	163	200.207	76.734	41.613
I alt erhverv	2.977	522.161	285.377	78.204
Private	648	84.338	54.385	31.570
I alt	3.625	606.499	339.762	109.774

*) Fordringer i restance mere end 90 dage, hvor der ikke er foretaget nedskrivning.

**) Udgiftsførte beløb er beregnet som: Nedskrivninger ultimo året fratrukket nedskrivninger ultimo året før tillagt endeligt tabt (afskrevet) i året.

Kreditrisiko

Den samlede værdi af eksponeringer efter nedskrivninger og før hensynstagen til virkningen af kreditrisikoreduktion er 7.738.107 t.kr.

Samlede krediteksponeringer fordelt på balanceposter og ikke balanceførte poster	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
Balanceførte poster	5.355.332	5.446.953
Ikke-balanceførte poster		
- Garantier	1.152.698	1.896.454
- Kredittilsagn	1.194.636	1.390.840
Værdipapirfinansieringsinstrumenter og terminsforretninger	17.407	94.093
Afledte finansielle instrumenter	18.034	22.846
I alt	7.738.107	8.851.186

Efter kreditrisikoreduktion og konverteringsfaktorer udgør bankens samlede eksponeringerne i alt 6.204.405 t.kr., mens de samlede eksponeringer efter risikovægtning er på 4.604.413 t.kr. (årsgns. 4.735.318 t.kr.). Den endelige risikovægtning svarer til en gennemsnitlig vægtning af krediteksponeringerne på 60%.

Krediteksponeringer fordelt på eksponeringskategorier

	Eksponeringer uvægtet*) 1.000 kr.	Eksponeringer vægtet 1.000 kr.	Gns. eksponering vægtet 1.000 kr.
Centralregeringer eller Centralbanker	546.827	0	0
Regionale eller lokale myndigheder	0	0	0
Offentlige enheder	1.819	364	146
Multilaterale udviklingsbanker	0	0	0
Internationale organisationer	0	0	0
Institutter	338.032	143.695	142.465
Erhvervsvirksomheder m.v.	2.413.893	2.413.893	2.353.548
Detailkunder	2.293.667	1.720.250	1.914.621
Pant i fast ejendom	448.336	165.974	130.405
Restance eller overtræk**)	68.650	96.687	108.686
Dækkende obligationer	0	0	0
Securitiseringer	0	0	0
Kortfristede institut- eller erhvervs eksponeringer m.v.	0	0	0
Kollektive investeringsordninger	187	187	85
Andre poster, herunder aktiver uden modparter	92.993	63.093	85.362
I alt	6.204.404	4.604.143	4.735.318

*) Dvs. efter kreditrisikoreducerende metoder og konverteringsfaktor, men før vægtning af eksponering.

**) Restancer eller overtræk over 90 dage

Den regnskabsmæssig værdi af udlån, som ville være værdiforringet, hvis de ikke var blevet genforhandlet, kan for 2009 opgøres til 33.809 t.kr.

Anvendte sikkerheders dækning (justerede værdi)

	Finansielle sikkerheder 1.000 kr.	Garantier eller kreditderivater 1.000 kr.
Erhvervsvirksomheder m.v.	90.391	140.022
Detailkunder	64.103	1.819
Pant i fast ejendom	5	0
Restance eller overtræk*)	994	0

Tabellen indeholder kun de eksponeringskategorier indenfor hvilke, der er anvendt finansiell sikkerhedsstillelse til nedvægtning.

*) Restancer eller overtræk over 90 dage.

Markedsrisiko

Markedsrisiko udtrykker risikoen for, at markedsprisen på et finansielt instrument ændrer sig på baggrund af ændringer i markedsforholdene.

Markedsrisikoen består af risikoen for tab som følge af:

Ændringer i markedsrenten
Kursændringer på fremmed valuta
Kursændringer på aktier

Bankens overskudslikviditet er placeret i noterede aktier, obligationer og på valutamarkedet for at optimere afkastet af bankens likvide beholdninger.

Max Banks markedsrisiko styres dagligt via fastsatte limits for en lang række risikomål, hvor Max Banks bestyrelse og direktion har fastlagt klare retningslinjer for, hvilke risici banken ønsker at acceptere på aktier, obligationer, valuta, rente mv. Inden for rammerne af bestyrelsens og direktionens politikker er bankens specialister i markedsrisici bemyndiget til at tage positioner på udvalgte forretningsområder. Egenbeholdningen styres med andre ord dagligt via en række limits og beføjelser til finans- og investeringschefen og investeringscentrets medarbejdere. Den grundlæggende holdning er, at banken ikke ønsker væsentlige markedsrisici, da bankens indtjening skal skabes gennem ordinær bankdrift og ikke på spekulation.

Hovedtrækkene i bankens risikostrategi er anført nedenfor ligesom risikoen på resultat og egenkapital er anført ud fra de enkelte risici:

Valutarisiko. Valutarisiko er et mål for, hvordan ændringer i valutakurser kan påvirke dagsværdien af bankens valutapositioner. Valutarisici opstår i forbindelse med den daglige disponering af valuta herunder afdækninger af bankens mellemværender med kunderne. Max Bank har en meget beskeden risiko, idet bankens mellemværender i fremmed valuta løbende afdækkes. Ultimo 2009 udgjorde den samlede valutarisiko 0% af basiskapitalen. Bankens valutaeksponering fremgår af årsrapportens note 30. Et fald i EUR kursen på 2,25% (svarende til udsvingsbåndet på danske kroner i forhold til euro), samt et fald på 10% i øvrige valutaer vil påvirke bankens resultat og egenkapital med 0,9 mio. kr. (negativt). Banken afdækker løbende valutarisikoen. En eventuelt mindre valutarisiko er hovedsagelig i EUR. EUR kursen forventes som følge af den danske valutakurspolitik ikke at ændre sig mærkbart, og kurstab på valuta vurderes dermed som ubetydeligt. En evt. valutarisiko i øvrige valutaer stammer hovedsageligt fra filialernes kontantbeholdninger fx i USD, SEK eller NOK, som ikke udgør et nævneværdigt beløb i risikosammenhænge.

Renterisiko. Renterisiko er et mål for, hvordan ændringer i det aktuelle renteniveau kan påvirke dagsværdien af bankens fastforrentede aktiver. Renterisikoen opgøres dagligt – målt som den økonomiske effekt af en umiddelbar stigning i renten på 1 procentpoint – og styres på tværs af banken for alle produkter, hvor der er renterisiko. Renterisikoen opstår primært omkring bankens obligationsbeholdning og fastforrentede ind-/udlån, og den samlede renterisiko må højst udgøre 5% af basiskapitalen. Ved udgangen af året udgjorde renterisikoen 1,3% i forhold til basiskapitalen, mens bankens samlede renterisiko i forhold til kernekapitalen var på 2,3%, svarende til 11 mio. kr. Denne renterisiko stammer hovedsageligt fra Bankens obligationsbeholdning, som primært er placeret i ultra korte danske real-/statskreditobligationer. Beholdningen overvåges dagligt, og omlægges ved ændringer i bankens forecast for horisontafkastet. Renterisikoen sammenholdes således med obligationernes forrentning. Banken forventer ikke nævneværdige rentestigninger i indværende år, men i årene fremover må det forventes at landets historiske renteniveau vil stige. En parallelforskudt rentestigning på rentekurven på 1 procentpoint vil således medføre kurstab på beholdningen, men samtidig vil forrentningen af beholdningen stige, i takt med at de korte obligationer geninvesteres til den højere forrentning.

Aktierisiko. Aktierisiko er et mål for, hvordan ændringer i aktiekurserne kan påvirke dagsværdien af bankens aktier. Bankens aktieinvesteringer opdeles i poster henholdsvis inden for handelsbeholdningen og uden for handelsbeholdningen. Bankens aktiestrategi er forsigtig, og aktieinvesteringerne placeres i en mindre del traditionelle aktier (typisk danske OMXC20-selskaber) samt i sektorrelaterede/strategiske selskaber (fx DLR, PBS og LetPension). Ultimo 2009 udgjorde de samlede aktieinvesteringer i traditionelle aktier ca. 0,5% og sektorrelaterede/strategiske aktier ca. 8% af den samlede værdipapirbeholdning. Bankens aktiebeholdning udgjorde ved årets udgang 180,8 mio. kr. Af disse udgør bankens handelsbeholdning ca. 26 mio. kr. Den øvrige del er aktier udenfor handelsbeholdningen, som betragtes som politiske-/sektoraktier jf. nedenfor. Det vurderes, at sektoraktierne ikke er påvirket i nævneværdig grad af generelle fald i aktiekurserne på fondsbørserne. Et generelt og ikke usandsynligt fald i aktiekurserne på fondsbørserne på 10% vil således resultere i et tab på bankens handelsbeholdning på 2,6 mio. kr. Handelsbeholdningen, som overvåges dagligt, er hovedsageligt placeret bredt i danske aktier på Nasdaq OMX, hvor der må forventes kursudsving i såvel positiv som negativ retning i størrelsen 10% inden for få måneder/året. Aktiebeholdningen tilpasses løbende, således at beholdningen reduceres såfremt bankens forventninger til aktiemarkedet ikke længere vurderes attraktivt.

Bankens egenbeholdning var ultimo 2009 sammensat af en mindre del traditionelle aktier og sektoraktier og en høj andel af korte danske obligationer. Afkastet på disse aktiver består af kursreguleringer og renter/udbytte. Bankens risikoprofil kan på denne baggrund betragtes som yderst forsigtig, idet hovedparten af beholdningen består af korte danske obligationer eller tilgodehavende i Danmarks Nationalbank eller andre pengeinstitutter. Max Bank anvender ikke interne modeller (VaR-modeller) til opgørelse af risiko på positioner i handelsbeholdningen.

Samlet vurdering af bankens markedsrisiko. Beløbsmæssig påvirkning af resultat og egenkapital.

1.000 kr.	Resultat	Egenkapital
Valutarisiko	900	900
Renterisiko	11.006	11.006
Aktierisiko	2.600	2.600

Eksposering i aktier mv. uden for handelsbeholdningen

Max Bank har i samarbejde med andre pengeinstitutter erhvervet aktier i en række sektorselskaber. Disse sektorselskaber har til formål at understøtte pengeinstitutternes forretning inden for realkredit, betalingsformidling, it, investeringsforeninger mv. Max Bank påtænker ikke at sælge disse aktier, idet en deltagelse i disse sektorselskaber anses for nødvendig for at drive et lokalt pengeinstitut. Aktierne betragtes derfor som værende uden for handelsbeholdningen.

Bankens renterisiko fordelt efter instrumenttype

	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
Positioner i handelsbeholdningen		
1. Værdipapirer i balancen inkl. spotforretninger	14.318	21.403
2. Futures, terminsforretninger og FRA'er	-235	-861
3. Optioner	0	0
4. Swaps	-161	-209
I alt i handelsbeholdningen	13.922	20.333
Positioner uden for handelsbeholdningen		
1. Balanceførte poster (ekskl. 2. og 3.)	-2.916	-4.304
2. Positioner med begrænset eller afdækket renterisiko	0	0
3. Positioner med specielle renteformler	0	0
I alt uden for handelsbeholdningen	-2.916	-4.304
Alle positioner	11.006	16.029

Max Banks eksponeringer for renterisiko i positioner uden for handelsbeholdningen er primært i form af fastforrentede udlån, pantebreve, indlån samt egne lån i form af senior- og efterstillet kapital.

Banken afdækker som udgangspunkt renterisikoen i positionerne uden for handelsbeholdningen, alternativt indgår renterisikoen på fx fastforrentede ind-/udlån i bankens daglige styring af den samlede renterisiko.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko udtrykker risikoen for ikke at kunne skaffe tilstrækkelig likviditet i markedet til bankens løbende drift.

Likviditetsrisiko er et højt prioriteret risikoområde i Max Bank. Set i et risikoperspektiv har styringen af bankens likviditetsberedskab og funding i flere år været et væsentligt fokusområde for Max Banks bestyrelse og ledelse i øvrigt. Denne fokusering er ikke blevet mindre i en periode, hvor bankverdenen globalt har oplevet en alvorlig likviditetskrise.

Generelt har de danske pengeinstitutter førhen haft nettooverskud af indlån, men i dag har sektoren samlet set et nettoindlånsunderskud. En situation der gør, at flere og flere banker – herunder Max Bank – har hentet den fornødne likviditet i pengemarkedet og på det internationale marked for likviditet. Bankens eksterne funding er ultimo 2009 opgjort til 2.717 mio. kr. og sammensat af:

	2009	2008
	1.000 kr.	1.000 kr.
Gæld til kreditinstitutter og centralregeringer	1.612.759	2.586.190
Udstedte obligationer	500.000	500.000
Efterstillet kapitalindskud	604.072	525.000

Max Bank har et højt likviditetsberedskab, som kan tilskrives en god og langsigtet likviditetsplanlægning. Allerede i begyndelsen af 2007, før likviditetskrisen brød ud, skaffede banken sig nye solide likviditetsreserver.

Til trods for den internationale finanskrisen og den periodevise fastfrysning af det danske pengemarked har Max Bank fastholdt en meget høj likviditetsoverdækning. Bankens tidlige ageren og stramme likviditetsstyring har med andre ord bevirket, at banken på intet tidspunkt har befundet sig i likviditetsproblemer.

Bankens likviditet er ultimo året opgjort til 2.185 mio. kr. mod lovens krav på 723 mio. kr. Det svarer til en overdækning på 202% (1.462 mio. kr.).

Bestyrelsen har fastsat, at banken fortsat skal opretholde en høj likviditetsoverdækning, og det er målet, at likviditeten opgjort jf. §152 i lov om finansiel virksomhed månedligt kan opgøres til et niveau omkring det dobbelte af lovens krav (overdækning på 100%).

Max Bank har i lighed med en lang række øvrige pengeinstitutter herhjemme, valgt at gøre brug af muligheden for at ansøge staten (Finansiel Stabilitet) om en garantiramme. I december måned 2009 blev Max Banks ansøgning imødekommet og banken fik bevilget den ansøgte ramme på 3,1 mia. kr. indenfor hvilken Max Bank kan anmode om statsgaranti for individuelle lån. Vi forventer at rammen kan dække en eventuel nedgang i bankens nuværende likviditetsfremskaffelse.

Likviditet fra udnyttelse af statsgarantien forventes placeret i korte realkreditsobligationer.

Likviditetsstyring

Max Banks likviditetsstyring tager udgangspunkt i bankens likviditetsstrategi, som er en integreret del af bankens finanspolitik, som forelagt og godkendt af bankens bestyrelse. Likviditetsstrategien indeholder en lang række strategiske overvejelser og målsætninger herunder mål for likviditetens størrelse, fremskaffelse, spredning samt, hvorledes udviklingen i likviditeten skal rapporteres.

Bankens strategiske målsætning er ikke at være afhængig af et enkelt likviditetsmarked eller af en enkelt likviditetskilde. Derfor skal likviditetsfremskaffelsen foretages på forskellige markeder, via forskellige kilder og fastlåses på forskellige løbetider, afhængig af markedsmulighederne.

Banken har allokeret en række ressourcer for at opgøre og styre den daglige udvikling i likviditeten, herunder at forudsige og planlægge bankens placerings- og finansieringsbehov på både kort og længere sigt. Opgørelser og disponeringer sker efter gældende regler/interne instrukser.

Operationel risiko

Operationel risiko defineres som risikoen for økonomiske tab som følge af fejl i interne processer og menneskelige fejl.

Max Bank har med henblik på at minimere tab som følge af operationelle risici udarbejdet flere politikker. En central del heraf er sikkerhedspolitikken, der stiller en række krav til IT og personale, ligesom den stiller en række krav til håndtering af følsomme oplysninger. Herudover er der udarbejdet nødplaner for IT, som skal begrænse tab i tilfælde af manglende IT-faciliteter eller andre lignende krisesituationer.

Banken er qua sin størrelse afhængig af visse nøglemedarbejdere. For at mindske afhængigheden, har banken skriftlige arbejds gange på alle væsentlige områder. Herudover søges i videst muligt omfang at uddanne medarbejdere på områder, hvor det vurderes, at banken har den største afhængighed.

Max Bank arbejder p.t. med modeller og metoder som led i de gældende kapitaldækningsregler. Det er bankens politik, at de operationelle risici til stadighed begrænses under hensynstagen til de omkostninger, der er forbundet hermed.

Kapitalrisiko

Bankens kapitalgrundlag er sammensat af egenkapital og efterstillet kapital i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital.

Max Banks samlede kapitalgrundlag i form af egenkapital og efterstillede kapitalindskud udgør i alt 927 mio. kr. ved udgangen af 2009. Basiskapitalen udgør 849 mio. kr. Specifikation af basiskapitalens sammensætning fremgår af note 31.

Ultimo 2009 kunne 254 mio. kr. af den hybride kernekapital på i alt 304 mio. kr. medregnes til kernekapitalen. I basiskapital indgår desuden 100% optagelse af supplerende kapital.

Sammensætning og forfaldsstruktur for bankens samlede efterstillede kapital ser ud som følger:

Indfrielse	Mulig førtidig indfrielse	Kapitaltype	Hovedstol (mio. kr.)
Juni 2013	Juni 2010	Ansvarlig lånekapital	50
September 2014	September 2011	Ansvarlig lånekapital	100
Maj 2015	Maj 2012	Ansvarlig lånekapital	100
December 2015	December 2012	Ansvarlig lånekapital	50
Uendelig løbetid	Maj 2016	Hybrid kapital	100
Uendelig løbetid	August 2012	Hybrid kapital	204
I alt			604

Rentevilkår mm. fremgår af note 26.

Max Bank har i 2009 førtidsindfriet 2 lån. Et obligationslån på 50 mio. kr. og et stående lån i danske kroner på 75 mio. kr. Vælger banken at gøre brug af sin mulighed for førtidsindfrielse, vil der i 2010 kunne indfries et obligationslån på 50 mio. kr.

Kapitalstyring

Bankens kapitalstruktur er sammen med bankens kreditrisiko en af de væsentligste risici banken p.t. er eksponeret overfor.

Banken er underlagt kapitalkrav jf. lov om finansiel virksomhed jf. § 124.

Bestyrelsen vurderer løbende om bankens kapitalstruktur er i overensstemmelse med bankens og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet lønsom vækst.

Banken har med sin nuværende strategiplan igangsat en række initiativer, hvoraf flere er målrettet forbedret indtjening med henblik på at styrke bankens kapitalgrundlag gennem konsolidering via bankens ordinære drift.

Koncernens kapitalstruktur består af gæld, der omfatter gæld til kreditinstitutter og centralbanker, indlån og anden gæld, udstedte obligationer, afledte finansielle instrumenter og egenkapital, herunder aktiekapital, overskud ved emission og overført resultat.

I 2009 har banken herudover som led i at styrke kapitalgrundlaget indgået i bankpakke I og bankpakke II.

Bankpakke I

Den danske stat har ved bankpakke I udstedt en 2-årig garanti for alle indlån og simple fordringer. Banken har tilsluttet sig denne garantiordning, der løber frem til 30. september 2010 med mulighed for forlængelse, hvis hensyn til den finansielle stabilitet muliggør det.

Garantiordningen administreres af det private beredskab og bankens årlige betaling hertil udgjorde for 2009 ca. 25,6 mio. kr. og forventes i alt over fordringens løbetid at udgøre ca. 51,5 mio. kr., hvilket yderligere vil påvirke bankens samlede omkostninger frem til udløbet af ordningen med 19,2 mio. kr.

Udover denne betalingsforpligtelse indestår banken over for Det Private Beredskab for sin andel af Beredskabets forpligtelse til at dække yderligere op til 10 mia. kr. til dækning af underskud i Finansiell Stabilitet A/S

Bankpakke II

Banken har i 2009 ansøgt og modtaget 204 mio.kr. af midlerne fra bankpakke II. Omkostningerne af tilslutningen beløber sig til mio.kr. Den effektive rente er fastsat til 11,19 %. Lånet er indregnet som hybrid ansvarlig lånekapital i posten efterstillede kapitalindskud. Bankens samlede hybridkapital er herefter på 304 mio. kr., hvoraf de 254 mio. kr. kan medregnes til bankens kernekapital og de resterende 50 mio. kr. som supplerende kapital i bankens basiskapital.

I bankens beredskabsplan for kapitalfremskaffelse indgår bl.a. følgende muligheder:

Forøgelse af indtjeningsmuligheder og forrentning af egenkapitalen via ordinær drift
Akteemission
Konvertering af hybridkernekapital fra Bankpakke 2 til aktier

Sidstnævnte frivillige konverteringsmulighed har banken sikret sig ret til for det fulde beløb af kapitalbeviserne på 204 mio. kr. Aftalen skal dog godkendes af bankens generalforsamling, da konverteringsretten er betinget af vedtægtsændringer med hensyn til stemmerettigheder. Ledelsen har for at sikre sig denne mulighed valgt at stille forslag om nødvendige vedtægtsændringer ved kommende generalforsamling.

Ledelsen har dog på nuværende tidspunkt ingen intention om at gøre brug af denne mulighed medmindre, det måtte vise sig absolut nødvendigt.

Max Bank koncernen
NOTER

	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.	2005 1.000 kr.
44 5-ÅRS OVERSIGT					
Hoved- og nøgletal					
Resultatopgørelse					
Netto rente- og gebyrindtægter	258.482	240.334	224.702	224.565	181.084
Andre driftsindtægter	16.896	29.690	680	297	4.322
Udgifter til personale og administration m.v.	214.895	221.175	185.524	173.024	136.670
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	110.906	192.534	-6.520	-14.347	5.032
Andre driftsudgifter *)	25.681	6.679	27	0	20
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	0	0	-4.267	-3.361	292
Resultat ekskl. kursreguleringer og skat	-76.104	-150.364	42.084	62.824	43.976
Kursreguleringer	20.397	-28.023	15.799	49.036	30.639
Resultat før skat	-55.707	-178.387	57.883	111.860	74.615
Årets resultat	-42.063	-124.453	44.733	89.246	54.631

*) Inklusiv garantiprovision på 25.073 t.kr. til Bankpakke I (2008: 6.679 t.kr.)

Balance pr. 31/12

Udlån	4.434.856	4.209.566	4.957.773	3.671.654	2.351.321
Garantier	1.106.035	1.827.178	3.134.935	2.815.988	2.088.674
Indlån	3.899.478	2.858.701	3.228.357	2.377.654	2.121.227
Egenkapital ultimo	320.967	363.184	489.498	480.541	342.447
Balancesum	7.052.519	7.004.175	6.938.978	5.048.160	3.417.830
Depotvolumen	1.930.919	1.920.393	5.724.303	5.697.840	3.308.242
Forretningsvolumen	11.371.288	10.815.838	17.045.368	14.563.136	9.869.464

Max Bank koncernen
NOTER

	2009	2008	2007	2006	2005
Nøgletal					
Solvensprocent	15,4 %	10,8 %	14,5 %	15,6 %	13,2 %
Kernekapitalprocent	8,8 %	5,4 %	8,1 %	10,3 %	8,4 %
Egenkapitalforrentning før skat	-16,3 %	-41,7 %	11,9 %	27,2 %	23,3 %
Egenkapitalforrentning efter skat	-12,3 %	-29,2 %	9,2 %	21,7 %	17,1 %
Indtjening pr. omkostningskrone	0,84 kr.	0,58 kr.	1,32 kr.	1,72 kr.	1,53 kr.
Renterisiko	2,3 %	4,9 %	4,6 %	3,0 %	2,8 %
Valutaposition	3,8 %	2,9 %	1,1 %	1,3 %	6,2 %
Valutarisiko	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån	122,2 %	155,5 %	155,7 %	157,7 %	115,0 %
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	202,0 %	161,7 %	85,2 %	67,9 %	69,0 %
Summen af store engagementer	112,3 %	239,4 %	167,6 %	200,2 %	234,6 %
Andel af tilgodehavender med nedsat rente	8,3 %	4,0 %	1,0 %	0,7 %	0,7 %
Akkumuleret nedskrivningsprocent	6,0 %	3,8 %	0,9 %	1,2 %	2,0 %
Årets nedskrivningsprocent	1,9 %	3,1 %	-0,1 %	-0,2 %	0,1 %
Årets udlånsvækst	5,4 %	-15,1 %	35,0 %	56,2 %	24,9 %
Udlån i forhold til egenkapital	13,8	11,6	10,1	7,6	6,9
Årets resultat pr. aktie (styktørrelse 100 kr.) *)	-89,2 kr.	-291,9 kr.	108,1 kr.	235,2 kr.	153,9 kr.
Indre værdi pr. aktie (styktørrelse 100 kr.)	802 kr.	915 kr.	1.231 kr.	1.171 kr.	994 kr.
Udbytte pr. aktie (styktørrelse 100 kr.)	0 kr.	0 kr.	15 kr.	15 kr.	15 kr.
Børskurs/årets resultat pr. aktie (styktørrelse 100 kr.)	-4,0	-1,0	24,6	12,0	13,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie (styktørrelse 100 kr.)	0,45	0,33	2,16	2,41	2,02

Renter af nedskrevne udlån for 2009 er bogført under nedskrivninger på udlån med 2.972 t.kr.(2008: 5.157 tkr.)

Sammenligningstal for 2008 og 2009 er præsenteret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS). Der er ikke foretaget omregning af sammenligningstallene for 2005-2007

Hoved- og nøgletal for 2008 og 2009 vedrører Max Bank koncernen

Hoved- og nøgletal for 2005 til 2007 vedrører alene Max Bank A/S (moderselskabet)

*) Årets resultat pr. aktie er beregnet som, årets resultat efter skat ekskl. resultat fra minoritetsinteresser, divideret med aktiekapital.

Årets resultatet pr. aktie:

Årets resultat efter skat t.kr. -36.930 divideret med aktiekapitalen på t.kr. 41.400 = -89,2 kr.

Max Bank A/S
NOTER

	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.	2005 1.000 kr.
44 5-ÅRS OVERSIGT					
Hoved- og nøgletal					
Resultatopgørelse					
Netto rente- og gebyrindtægter	259.374	241.490	224.702	224.565	181.084
Andre driftsindtægter	1.371	11.768	680	297	4.322
Udgifter til personale og administration m.v.	186.622	195.072	185.524	173.024	136.670
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	110.906	192.534	-6.520	-14.347	5.032
Andre driftsudgifter *)	25.681	6.679	27	0	20
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-5.230	-3.710	-4.267	-3.361	292
Resultat ekskl. kursreguleringer og skat	-67.694	-144.737	42.084	62.824	43.976
Kursreguleringer	20.397	-28.023	15.799	49.036	30.639
Resultat før skat	-47.297	-172.760	57.883	111.860	74.615
Årets resultat	-37.146	-121.078	44.733	89.246	54.631

*) Inklusiv garantiprovision på 25.073 t.kr. til Bankpakke I (2008: 6.679 t.kr.)

Balance pr. 31/12

Udlån	4.454.083	4.215.583	4.957.773	3.671.654	2.351.321
Garantier	1.106.035	1.827.178	3.134.935	2.815.988	2.088.674
Indlån	3.899.503	2.858.701	3.228.357	2.377.654	2.121.227
Egenkapital ultimo	319.656	356.956	489.498	480.541	342.447
Balancesum	7.044.263	6.987.945	6.938.978	5.048.160	3.417.830
Depotvolumen	1.930.919	1.920.393	5.724.303	5.697.840	3.308.242
Forretningsvolumen	11.390.540	10.821.855	17.045.368	14.563.136	9.869.464

Max Bank A/S
NOTER

	2009	2008	2007	2006	2005
Nøgletal					
Solvensprocent	15,6 %	11,1 %	14,5 %	15,6 %	13,2 %
Kernekapitalprocent	9,2 %	5,5 %	8,1 %	10,3 %	8,4 %
Egenkapitalforrentning før skat	-14,0 %	-40,8 %	11,9 %	27,2 %	23,3 %
Egenkapitalforrentning efter skat	-11,0 %	-28,6 %	9,2 %	21,7 %	17,1 %
Indtjening pr. omkostningskrone	0,85 kr.	0,56 kr.	1,32 kr.	1,72 kr.	1,53 kr.
Renterisiko	2,2 %	4,8 %	4,6 %	3,0 %	2,8 %
Valutaposition	3,7 %	2,9 %	1,1 %	1,3 %	6,2 %
Valutarisiko	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån	122,7 %	155,7 %	155,7 %	157,7 %	115,0 %
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	202,3 %	162,6 %	85,2 %	67,9 %	69,0 %
Summen af store engagementer	111,0 %	234,5 %	167,6 %	200,2 %	234,6 %
Andel af tilgodehavender med nedsat rente	8,3 %	4,0 %	1,0 %	0,7 %	0,7 %
Akkumuleret nedskrivningsprocent	5,9 %	3,8 %	0,9 %	1,2 %	2,0 %
Årets nedskrivningsprocent	1,9 %	3,1 %	-0,1 %	-0,2 %	0,1 %
Årets udlånsvækst	5,7 %	-15,0 %	35,0 %	56,2 %	24,9 %
Udlån i forhold til egenkapital	13,9	11,8	10,1	7,6	6,9
Årets resultat pr. aktie (styktørrelse 100 kr. *)	-89,7 kr.	-292,5 kr.	108,1 kr.	235,2 kr.	153,9 kr.
Indre værdi pr. aktie (styktørrelse 100 kr.)	798 kr.	899 kr.	1.231 kr.	1.171 kr.	994 kr.
Udbytte pr. aktie (styktørrelse 100 kr.)	0 kr.	0 kr.	15 kr.	15 kr.	15 kr.
Børskurs/årets resultat pr. aktie (styktørrelse 100 kr.)	-4,0	-1,0	24,6	12,0	13,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie (styktørrelse 100 kr.)	0,45	0,33	2,16	2,41	2,02

Renter af nedskrevne udlån for 2009 er bogført under nedskrivninger på udlån med 2.972 t.kr.(2008: 5.157 tkr.)

Max Bank koncernen
NOTER

Note	Erhverv 1.000 kr.	Privat 1.000 kr.	Tilknyttede selskaber 1.000 kr.	Stabe/øvrige 1.000 kr.	Eliminering 1.000 kr.	I alt 1.000 kr.
------	----------------------	---------------------	---------------------------------------	---------------------------	--------------------------	--------------------

45 Forretningssegmenter 2009
Max Bank koncern

Resultatopgørelse

Renteindtægter	204.877	96.622	357	77.262	-1.606	377.512
Renteudgifter	42.748	34.084	1.249	113.179	-1.606	189.654
Mellemregningsrente	-52.741	25.021		27.720	0	0
Netto renteindtægter	109.388	87.559	-892	-8.197	0	187.858
Udbytte af aktier mv.	0	0	0	1.547	0	1.547
Gebyrer og provisionsindtægter	39.190	37.680	0	1.288	0	78.158
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	2.454	2.263	0	4.364	0	9.081
Netto rente- og gebyrindtægter	146.125	122.977	-892	-9.726	0	258.482
Kursreguleringer	0	0	0	20.397	0	20.397
Andre driftsindtægter	0	0	15.525	1.371	0	16.896
Udgifter til personale og administration	32.104	50.870	24.882	89.640	0	197.496
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	0	0	3.391	14.008	0	17.399
Andre driftsudgifter	0	0	0	25.681	0	25.681
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	76.075	15.405	0	19.426	0	110.906
Resultat før skat	37.946	56.702	-13.640	-136.713	0	-55.707
- heraf minoriteternes andel			-6.745			-6.745

Resultatopgørelsen og totalindkomstopgørelsen er identiske

Hovedtal balance

Udlån	3.198.017	965.396	0	290.670	-19.227	4.434.856
Indlån	2.146.839	1.545.366	0	207.298	-25	3.899.478
Garantier	620.344	411.244	0	74.447	0	1.106.035

Forretningssegmenter 2008
Max Bank koncern

Resultatopgørelse

Renteindtægter	249.845	104.606	339	79.782	-1.834	432.738
Renteudgifter	54.961	41.226	1.495	180.825	-1.834	276.673
Mellemregningsrente	-94.629	15.852		78.777	0	0
Netto renteindtægter	100.255	79.232	-1.156	-22.266	0	156.065
Udbytte af aktier mv.	0	0	0	1.717	0	1.717
Gebyrer og provisionsindtægter	52.812	38.028	0	1.663	0	92.503
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.479	2.500	0	5.972	0	9.951
Netto rente- og gebyrindtægter	151.589	114.760	-1.156	-24.858	0	240.334
Kursreguleringer	0	0	0	-28.023	0	-28.023
Andre driftsindtægter	0	0	17.922	11.768	0	29.690
Udgifter til personale og administration	34.018	51.937	24.606	97.194	0	207.755
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	0	0	1.497	11.923	0	13.420
Andre driftsudgifter	0	0	0	6.679	0	6.679
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	173.352	6.746	0	12.436	0	192.534
Resultat før skat	-55.781	56.077	-9.337	-169.345	0	-178.387
- heraf minoriteternes andel			-4.617			-4.617

Hovedtal balance

Udlån	3.079.285	1.044.419	0	91.879	-6.017	4.209.566
Indlån	1.285.649	1.390.100	0	182.952	0	2.858.701
Garantier	1.418.672	343.815	0	64.692	0	1.827.178

Koncernens primære segmenter er de forretningsområder, som organisationen, den interne økonomistyring samt rapporteringen er tilrettelagt efter.

Forretningsområderne er opdelt i erhverv, privat, datterselskaber samt stabe.

Erhverv er ansvarlig for forretninger med erhvervskunder.

Privat er ansvarlig for forretninger med privatkunder.

Datterselskaber består af Nauca, der ejer et erhvervslejemål i Næstved Storcenter, der huser Max Banks filial og Administratorgruppen, der opererer på ejendomsmarkedet med kontor i Næstved Vordingborg og København.

Stabe består af Økonomi, Kredit, Investering, HR, IT og Filialservice.

De segmenter der overvåges af Kredit, flyttes ligeledes rapporteringsmæssigt og indgår herefter under Stabe (til bogført værdi).

Hovedtal for balancen er medtaget i overensstemmelse med den information, som indgår i den interne økonomistyring.

Max Banks engagement med Administratorgruppen er placeret i Erhverv.

46 Begivenheder efter balancedagen.

Max Bank har den 3. september 2010 fusioneret med Skælskør Bank, med Max Bank som det fortsættende selskab. Ledelsen har iværksat en række tiltag i forlængelse af fusionen vedrørende sammenlægningen af de 2 banker, for opnåelse af de planlagte synergier, og konkret har banken opsagt 15 medarbejdere medio september 2010. Der henvises i øvrigt til note 49.

I forlængelse af fusionen er statsgarantien forhøjet til i alt 4,5 mia. kr.
Der er herudover ingen begivenheder, der skønnes at kunne påvirke indregning og måling.

Max Bank koncernen
NOTER

47 Yderligere afstemninger vedrørende førstegangsafklæggelse efter IFRS herunder talmæssige oplysninger som følge af konsolideringen.

Årsregnskab 2009 Resultat
I 1.000 kr.

	Regnskabsbekendtgørelsen (moderselskab)	IFRS (koncern)	Afv	Spec.
Resultatopgørelse				
Renteindtægter	378.761	377.512	1.249	1
Renteudgifter	-190.011	-189.654	-357	2
Netto renteindtægter	188.750	187.858	892	
Udbytte af aktier	1.547	1.547	0	
Gebyrer og provisionsindtægter	78.158	78.158	0	
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-9.081	-9.081	0	
Netto rente- og gebyrindtægter	259.374	258.482	0	
Kursreguleringer	20.397	20.397	0	
Andre driftsindtægter	1.371	16.896	-15.525	3
Udgifter til personale og administration	172.614	197.496	-24.882	4
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	14.008	17.399	-3.391	5
Andre driftsudgifter	25.681	25.681	0	
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	110.906	110.906	0	
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-5.230	0	-5.230	6
Resultat før skat	-47.297	-55.707	7.518	
Skat	-10.151	-13.645	3.494	7
Årets resultat	-37.146	-42.061	4.024	

Spec.

1 Renteindtægter	
Regnskabsbekendtgørelsen	378.761
AdministratorGruppen	357
Eliminering p.ga af koncernregnskab	-1.606
Eliminering p.ga af IFRS	0
IFRS	377.512

2 Renteudgifter	
Regnskabsbekendtgørelsen	190.011
AdministratorGruppen	1.138
Nauca	111
Eliminering p.ga af koncernregnskab	-1.606
Eliminering p.ga af IFRS	0
IFRS	189.654

3 Andre driftsindtægter	
Regnskabsbekendtgørelsen	1.371
AdministratorGruppen	14.839
Eliminering p.ga af koncernregnskab	686
Eliminering p.ga af IFRS	0
IFRS	16.896

4 Udgifter til personale og administration	
Regnskabsbekendtgørelsen	172.614
AdministratorGruppen	24.786
Eliminering p.ga af koncernregnskab	96
Eliminering p.ga af IFRS	0
IFRS	197.496

5 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	
Regnskabsbekendtgørelsen	14.008
AdministratorGruppen	3.792
Nauca	169
Eliminering p.ga af IFRS	-570
IFRS	17.399

6 Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	
virksomheder	
Regnskabsbekendtgørelsen	-5.230
Eliminering p.ga af koncernregnskab	5.230
Eliminering p.ga af IFRS	0
IFRS	0

7 Skat	
Regnskabsbekendtgørelsen	-10.151
AdministratorGruppen	-3.713
Nauca	76
Eliminering p.ga af IFRS	143
IFRS	-13.645

Max Bank koncernen

NOTER

47 Yderligere afstemninger vedrørende førstegangsaflægning efter IFRS herunder talmæssige oplysninger som følge af konsolideringen - fortsat.

Årsrapport 2009

Balance

	Regnskabsbekendtgørelsen	IFRS	Afv	Spec.
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	476.621	476.621	0	
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	176.384	176.384	0	
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4.454.083	4.434.856	19.227	8
Obligationer til dagsværdi	1.325.596	1.325.596	0	
Obligationer til amortiseret kostpris	230.187	230.187	0	
Aktier m.v	180.859	180.859	0	
Kapitalandele i tilknyttet virksomhed	6.590	0	6.590	9
Immaterielle aktiver	0	4.811	-4.811	10
Grunde og bygninger i alt	3.978	10.929	-6.951	11
Domicilejendomme	3.978	10.929	-6.951	
Øvrige materielle aktiver	31.444	34.659	-3.215	12
Aktuelle skatteaktiver	0	0	0	
Udskudte skatteaktiver	68.810	74.295	-5.485	13
Aktiver i midlertidig besiddelse	6.281	6.281	0	
Andre aktiver	83.430	97.041	-13.611	14
Aktiver i alt	7.044.263	7.052.519	-8.256	
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.612.759	1.612.759	0	
Indlån og anden gæld	3.899.503	3.899.478	25	15
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	500.000	500.000	0	
Andre passiver	74.012	80.982	-6.970	16
Periodeafgrænsningsposter	49	49	0	
Gæld i alt	6.086.323	6.093.268	-6.945	
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	13.410	13.410	0	
Hensættelser til tab på garantier	20.802	20.802	0	
Hensatte forpligtelser i alt	34.212	34.212	0	
Efterstillede kapitalindskud	604.072	604.072	0	
Efterstillede kapitalindskud i alt	604.072	604.072	0	
Egenkapital				
Aktiekapital	41.400	41.400	0	
Overkurs ved emission	91.997	91.997	0	
Andre reserver	2.714	2.714	0	
Loppligtige reserver	2.714	2.714	0	
Overført overskud	183.545	184.343	-798	17
Minoritetsinteresser	0	513	-513	18
Egenkapital i alt	319.656	320.967	-1.311	
Heraf udbytte				
Passiver i alt	7.044.263	7.052.519	-8.256	
	0	0	0	

Max Bank koncernen
NOTER

47 Yderligere afstemninger vedrørende førstegangsafregning efter IFRS - fortsat

8 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	
Regnskabsbekendtgørelsen	4.454.083
AdministratorGruppen	-18.151
Nauca	-1.076
Eliminering p.ga af IFRS	0
IFRS	4.434.856

9 Kapitalandele i tilknyttet virksomhed	
Regnskabsbekendtgørelsen	6.590
Eliminering p.ga af koncernregnskab	-6.590
Eliminering p.ga af IFRS	0
IFRS	0

10 Immaterielle aktiver	
Regnskabsbekendtgørelsen	0
AdministratorGruppen	2.706
IFRS postering tilbageførsel af afskrivninger på goodwill	2.105
IFRS	4.811

11 Grunde og bygninger	
Regnskabsbekendtgørelsen	3.978
Reklassifikation fra investeringsejendom til domicil	6.951
Eliminering p.ga af IFRS	0
IFRS	10.929

12 Øvrige materielle aktiver	
Regnskabsbekendtgørelsen	31.444
Øvrige materielle aktiver i AdministratorGruppen	3.215
Eliminering p.ga af IFRS	0
IFRS	34.659

13 Udskudte skatteaktiver	
Regnskabsbekendtgørelsen	68.810
AdministratorGruppen	6.088
Nauca	-77
IFRS postering tilbageførsel af afskrivninger på goodwill	-526
IFRS	74.295

14 Andre aktiver	
Regnskabsbekendtgørelsen	83.430
Aktiver i AdministratorGruppen	13.611
Eliminering p.ga af IFRS	0
IFRS	97.041

15 Indlån og anden gæld	
Regnskabsbekendtgørelsen	3.899.503
Eliminering p.ga af koncernregnskab	-25
Eliminering p.ga af IFRS	0
IFRS	3.899.478

16 Andre passiver	
Regnskabsbekendtgørelsen	74.012
Administratorgruppen	6.970
Eliminering p.ga af IFRS	0
IFRS	80.982

17 Overført overskud	
Regnskabsbekendtgørelsen	183.545
Administratorgruppen	-20.456
Nauca	3.798
Eliminering p.ga af koncernregnskab	17.456
Eliminering p.ga af IFRS	0
IFRS	184.343

18 Minoriteter	
Regnskabsbekendtgørelsen	0
IFRS postering Minoritetsinteressent (AdministratorGruppen)	-513
IFRS	-513

Max Bank koncernen
BALANCE PR. 31 DECEMBER

Note	Max Bank Koncern 2007 1.000 kr.
48 Aktiver	
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	540.723
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	350.348
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4.947.643
Obligationer til dagsværdi	769.673
Obligationer til amortiseret kost	0
Aktier m.v.	181.841
Immaterielle aktiver	9.644
Grunde og bygninger i alt	24.377
Domicilejendomme	24.377
Øvrige materielle aktiver	41.717
Aktuelle skatteaktiver	1.692
Udskudte skatteaktiver	6.450
Aktiver i midlertidig besiddelse	0
Andre aktiver	68.572
Aktiver i alt	6.942.680
Passiver	
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.603.507
Indlån og anden gæld	3.228.357
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0
Andre passiver	81.475
Periodeafgrænsningsposter	521
Gæld i alt	5.913.860
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	10.420
Hensættelser til tab på garantier	1.717
Hensatte forpligtelser i alt	12.137
Efterstillede kapitalindskud	525.000
Efterstillede kapitalindskud i alt	525.000
Egenkapital	
Aktiekapital	41.400
Overkurs ved emission	91.997
Opskrivningsshenlæggelser	2.357
Overført overskud	354.110
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	489.864
Minoritetsinteresser	1.819
Egenkapital i alt	491.683
Passiver i alt	6.942.680

NOTER

Note

49 Fusion med Skælskør Bank

Max Bank indgik i maj måned 2010 aftale om fusion med Skælskør Bank Aktieselskab, cvr 43 95 51 28. Fusionen gennemføres regnskabsmæssigt pr. 3. september 2010.

Fordeling af købsprisen på nettoaktiver, herunder identificerbare immaterielle aktiver og badwill, er vist i nedenstående tabel.

Badwill udtrykker forskellen mellem dagsværdien af de overtagne nettoaktiver, herunder identificerede immaterielle aktiver i form af værdien af kunderelationer og købesummen.

Badwill bliver i overensstemmelse med IFRS indtægtsført i 2010 (september måned).

Dagsværdien af udlån er i åbningsbalancen reguleret med 15 mio. kr. i forhold til den regnskabsmæssige værdi før overtagelsen. Dertil er reguleret 5 mio. kr på domicilejendomme.

	Dagsværdi på overtagelses- tidspunktet	Regnskabs- mæssig værdi før overtagelsen
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	296.001	296.001
Udlån	1.932.272	1.947.272
Obligationer	626.788	626.788
Aktier m.v	124.310	124.310
Skatteaktiver	8.931	8.931
Immaterielle og materielle aktiver	59.056	63.906
Domicilejendomme	26.049	26.049
Materielle aktiver	14.761	14.761
Øvrige Aktiver	147.376	147.376
Aktiver i alt	3.235.544	3.255.394
Gæld til kreditinstitutter	970.481	970.481
Indlån	1.728.708	1.728.708
Efterstillede kapitalinskud	275.848	275.848
Øvrige forpligtelser	158.016	158.016
Forpligtelser i alt	3.133.053	3.133.053
Overtagne nettoaktiver	102.491	
Negativ goodwill	17.414	
Købesum	85.077	

Max Bank

Femøvej 3 · 4700 Næstved · Telefon 55 78 01 11

Halvårsrapport 2010

Uddrag fra den nye offentliggjorte halvårsrapport for Max Bank indeholdende koncernregnskab.

Uddraget er revideret til brug for bankens børsprospekt.

Indholdsfortegnelse

- 2 Påtegninger
- 6 Resultatopgørelse
- 7 Balance
- 8 Egenkapitalopgørelse
- 9 Pengestrømsopgørelse
- 10 Noter

Ledespåtegning på perioderegnskabet for koncernen for perioden 1. januar – 30. juni 2010

Ledelsen har den 28. september 2010 behandlet og godkendt den offentliggjorte nye halvårsrapport for Max Bank A/S for perioden 1. januar – 30. juni 2010.

Det i nærværende Prospekt indeholdte koncernregnskab for perioden 1. januar – 30. juni 2010 med tilhørende sammenligningstal for samme periode i 2009 er uddraget af den offentliggjorte nye halvårsrapport. Koncernregnskabet for perioden er aflagt efter IAS 34, som godkendt af EU.

Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, således at koncernregnskabet for perioden giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2010.

Næstved, den 1. oktober 2010

Direktionen:

Henrik Lund

Henrik Borup Jeppesen

Bestyrelsen:

Hans Fossing Nielsen, formand

Peter Melchior, næstformand

Dan Andersen

Steen Sørensen

Jan Borre Bjødstrup

Henning Skovlund

Mie Rahbek Hjorth

Preben Pedersen

Per Vesterholm

Den uafhængige revisors erklæring på perioderegnskabet for koncernen for perioden 1. januar – 30. juni 2010

Til aktionærer og potentielle investorer i Max Bank A/S

Vi har revideret det af Ledelsen for Max Bank A/S aflagte og offentliggjorte perioderegnskab for perioden 1. januar – 30. juni 2010, hvorfra perioderegnskabet for koncernen på siderne F83-F102 er udtaget. Revisionen af perioderegnskabet er udført i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. I vores revisionspåtegning på perioderegnskabet for perioden 1. januar – 30. juni 2010 dateret 28. september 2010 udtrykte vi en konklusion uden forbehold men med supplerende oplysninger.

Vores revisionspåtegning på perioderegnskabet for perioden 1. januar – 30. juni 2010 dateret 28. september 2010 er gengivet her:

" Til aktionærene i Max Bank A/S

Vi har revideret perioderegnskabet for Max Bank A/S for perioden 1. januar - 30. juni 2010, omfattende totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet. Det nu foreliggende perioderegnskab træder i stedet for det tidligere udarbejdede perioderegnskab for moderselskabet for samme periode aflagt den 17. august 2010, som er hverken revideret eller reviewet. Sammenligningstallene for samme periode i 2009 er hverken revideret eller reviewet. Perioderegnskabet for koncernen er udarbejdet efter IAS 34, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber, mens perioderegnskabet for moderselskabet er udarbejdet efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for perioderegnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et perioderegnskab for koncernen, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med IAS 34, som godkendt af EU og et perioderegnskab for moderselskabet, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et perioderegnskab for koncernen og moderselskabet 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 perioderegnskabet for koncernen og moderselskabet 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 perioderegnskabet for koncernen og moderselskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i perioderegnskabet for koncernen og moderselskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i perioderegnskabet for koncernen og moderselskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for bankens udarbejdelse og aflæggelse af et perioderegnskab for koncernen og moderselskabet, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, 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 perioderegnskabet for koncernen og moderselskabet.

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 perioderegnskabet for koncernen giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2010 i overensstemmelse med IAS 34 som godkendt af EU.

Det er endvidere vores opfattelse, at perioderegnskabet for moderselskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2010 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Supplerende bemærkning vedrørende øvrige forhold

Det foreliggende perioderegnskab for moderselskabet er en omgørelse af det den 17. august 2010 aflagte halvårsregnskab for Max Bank A/S, som således ikke længere er gældende. Ledelsen har i ledelsesberetningen side 2 redegjort for baggrunden for omgørelsen af den tidligere udarbejdede halvårsrapport og for ledelsens stillingtagen hertil.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores revision har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af perioderegnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med perioderegnskabet."

Vi har ikke foretaget yderligere revisionshandling efter den 28. september 2010.

Selskabets Ledelse har ansvaret for, at perioderegnskabet for koncernen på siderne F83-F102 er korrekt uddraget fra det offentliggjorte perioderegnskab for perioden 1. januar – 30. juni 2010. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om uddraget af perioderegnskabet for koncernen fra det offentliggjorte perioderegnskab.

Det udførte arbejde

Vi har planlagt og udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 800 "Den uafhængige revisors erklæring på revisionsopgaver med særligt formål" med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at perioderegnskabet for koncernen i al væsentlighed er i overensstemmelse med det offentliggjorte perioderegnskab, som det er uddraget fra.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at perioderegnskabet for koncernen indeholdt på siderne F 83-F102 i al væsentlighed er i overensstemmelse med det offentliggjorte perioderegnskab for perioden 1. januar – 30. juni 2010, som det er uddraget fra.

København, den 1. oktober 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Priskorn
statsautoriseret revisor

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor

RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE 1. HALVÅR

		Max Bank Koncern	
Note		2010 1.000 kr.	2009 urevideret 1.000 kr.
Resultatopgørelse			
2	Renteindtægter	173.389	196.488
3	Renteudgifter	67.214	118.020
	Netto renteindtægter	106.175	78.468
	Udbytte af aktier mv.	683	1.537
4	Gebyrer og provisionsindtægter	32.052	42.892
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	4.546	4.690
	Netto rente- og gebyrindtægter	134.364	118.207
5	Kursreguleringer	7.805	15.920
	Andre driftsindtægter	9.377	8.736
6	Udgifter til personale og administration	97.849	98.517
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	6.060	5.768
	Andre driftsudgifter	13.145	12.510
7	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	41.909	38.985
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
	Resultat før skat	-7.416	-12.916
8	Skat	-1.627	-4.707
	Resultat	-5.789	-8.209
Fordeling af periodens resultat			
	Max Banks aktionærer	-5.789	-6.524
	Minoritetsinteresser	0	-1.685
	I alt	-5.789	-8.209
	Årets resultat pr. aktie (kr.) (stykstørrelse 100 kr.)	-14,0 kr.	-19,8 kr.
	Årets resultat pr. aktie (kr.) (stykstørrelse 100 kr.) - udvandet.	-14,0 kr.	-19,8 kr.

Totalindkomstopgørelsen:
Resultatopgørelsen og totalindkomstopgørelsen er identiske

BALANCE PR. 30. JUNI

Note	Max Bank Koncern			
	2010 1.000 kr.	2009 urevideret 1.000 kr.	Ultimo 2009 1.000 kr.	
Aktiver				
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	249.963	278.160	476.621
9	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	328.042	316.031	176.384
10	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4.330.193	3.968.417	4.434.856
11	Obligationer til dagsværdi	2.797.927	1.381.256	1.325.596
	Obligationer til amortiseret kostpris	229.324	230.876	230.187
	Aktier mv.	175.884	173.403	180.859
	Immaterielle aktiver	4.811	9.645	4.811
	Grunde og bygninger i alt	10.817	11.041	10.929
	Domicilejendomme	10.817	11.041	10.929
	Øvrige materielle aktiver	30.738	40.637	34.659
	Aktuelle skatteaktiver	0	7.500	0
	Udskudte skatteaktiver	75.851	65.164	74.295
	Aktiver i midlertidig besiddelse	19.222	2.423	6.281
	Andre aktiver	91.832	65.515	97.041
	Aktiver i alt	8.344.604	6.550.067	7.052.519
Passiver				
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	724.754	1.615.024	1.612.759
	Indlån og anden gæld	4.173.959	3.470.031	3.899.478
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	2.432.719	500.000	500.000
	Andre passiver	110.644	58.966	80.982
	Periodeafgrænsningsposter	34	46	49
	Gæld i alt	7.442.110	5.644.067	6.093.268
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	13.410	11.840	13.410
	Hensættelser til tab på garantier	22.087	12.941	20.802
	Hensatte forpligtelser i alt	35.497	24.781	34.212
12	Efterstillede kapitalindskud	554.072	525.000	604.072
	Efterstillede kapitalindskud i alt	554.072	525.000	604.072
	Egenkapital			
	Aktiekapital	41.400	41.400	41.400
	Overkurs ved emission	91.997	91.997	91.997
	Andre reserver	2.714	2.482	2.714
	Lovpligtige reserver	2.714	2.482	2.714
	Overført overskud	176.814	216.381	184.343
	Minoritetsinteresser	0	3.960	513
	Egenkapital i alt	312.925	356.220	320.967
	Passiver i alt	8.344.604	6.550.067	7.052.519
Øvrige noter				
1	Regnskabspraksis			
13	Eventualforpligtelser			
14	Solvensopgørelse			
15	I tilknyttede virksomheder i koncernen			
16	Nærtstående parter			
17	Hovedtal og nøgletal			
18	Finanstilsynets nøgletalssystem			
19	Forretningssegmenter			
20	Forhold med Skælskør Bank			
21	Begivenheder efter balancedagen			

Max Bank Koncern
Egenkapitalopgørelse for 30.06.2010

	Aktie-kapital	Overskud ved emission	Opskrivnings-henlæggelser	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabs-året	Minoritets-interesser	I alt
Egenkapital 01.01.2010	41.400	91.997	0	187.056	0	513	320.967
Resultat for perioden	0	0	0	-5.789	0	0	-5.789
Samlet indkomst der kan henregnes til egenkapitalen	0	0	0	-5.789	0	0	-5.789
Køb og salg af egne aktier	0	0	0	31	0	0	31
Straksafskrivning af goodwill købt af minoriteter	0	0	0	-2.551	0	0	-2.551
Øvrige reguleringer	0	0	0	782	0	-513	269
I alt øvrige bevægelser	0	0	0	-1.738	0	-513	-2.251
Egenkapital 30.06.2010	41.400	91.997	0	179.527	0	0	312.925

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 68.377 stk. (2008: 84.641 stk.), hvilket svarer til 3,3 % af aktiekapitalen. Aktierne er erhvervet som led i almindelig handel.
 Lovpligtige reserver vedrører løbende drift fra bankens tilknyttede selskaber (Nauca A/S)
 Banken har i sine vedtægter vedtaget stemmeretsbegrænsning, hvorefter ingen aktionær kan afgive stemmer for mere end 20.000 kr. noteret aktiekapital svarende til 1.000 stemmer.
 Banken har som følge af tilvalg af Bankpakke II udbyttebegrænsning. Banken må tidligst udbetale udbytte d. 1. oktober 2010, og kun i det omfang, udbyttet kan finansieres af bankens nettooverskud efter skat, der udgør frie reserver, og som er oparbejdet i perioden efter 1. oktober 2010

Egenkapitalopgørelse for 30.06.2009 urevideret

	Aktie-kapital	Overskud ved emission	Opskrivnings-henlæggelser	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabs-året	Minoritets-interesser	I alt
Egenkapital 01.01.2009	41.400	91.997	0	224.141	0	5.646	363.184
Resultat for perioden	0	0	0	-6.523	0	-1.685	-8.209
Samlet indkomst der kan henregnes til egenkapitalen	0	0	0	-6.523	0	-1.685	-8.209
Køb og salg af egne aktier	0	0	0	1.244	0	0	1.244
I alt øvrige bevægelser	0	0	0	1.244	0	0	1.244
Egenkapital 30.06.2009	41.400	91.997	0	218.862	0	3.960	356.220

Egenkapitalopgørelse for 2009

	Aktie-kapital	Overskud ved emission	Opskrivnings-henlæggelser	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabs-året	Minoritets-interesser	I alt
Egenkapital 01.01.2009	41.400	91.997	0	224.141	0	5.646	363.184
Resultat for perioden	0	0	0	-36.930	0	-5.133	-42.063
Samlet indkomst der kan henregnes til egenkapitalen	0	0	0	-36.930	0	-5.133	-42.063
Køb og salg af egne aktier	0	0	0	-155	0	0	-155
I alt øvrige bevægelser	0	0	0	-155	0	0	-155
Egenkapital 31.12.2009	41.400	91.997	0	187.056	0	513	320.967

PENGESTRØMSOPGØRELSE 30.06.2010

	Max Bank Koncern	
	2010 1.000 kr.	2009 urevideret 1.000 kr.
Perioderesultat	-7.416	-12.916
Nedskrivninger på udlån mv.	41.909	38.985
Modtaget ej indtægtsførte gebyrer	5.575	6.227
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	5.974	5.635
Kursreguleringer, obligationer og aktier	-6.407	-12.775
Kursreguleringer af kapitalandele	0	0
Urealiserede kursreguleringer af kapitalandele	0	0
Betalt skat, netto	1.627	4.707
Indtjening	41.262	29.864
Ændring i udlån	57.179	195.937
Ændring i indlån	274.481	611.330
Ændring i kreditinstitutter og centralbanker, netto	-1.039.663	-1.130.662
Ændring i andre aktiver og passiver *)	22.239	3.135
Pengestrømme vedrørende driftsaktivitet	-685.765	-320.260
Køb mv. af materielle anlægsaktiver	-1.957	-12.390
Køb af immaterielle aktiver	-2.551	0
Pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet	-4.508	-12.390
Ændring i obligations- og aktiebeholdning	-1.460.086	75.630
Ændring i efterstillede kapitalindskud	-50.000	0
Ændring i udstedte obligationer	1.932.719	0
Handel med egne aktier og nedskrivning af aktiekapital	31	1.244
Øvrige reguleringer	-311	0
Pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	422.353	76.874
Ændring i likvider	-226.658	-225.912
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker primo	476.621	504.072
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker ultimo	249.963	278.160

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

Note 1:

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Efter drøftelser med Finanstilsynet om væsentlighed af aktiviteterne i bankens dattervirksomheder, måling af goodwill samt opfyldelse af en række oplysningskrav i ledelsesberetning og noter, udarbejder Max Bank A/S ny årsrapport for 2009 og ny halvårsrapport for 1. halvår 2010, indeholdende koncernregnskab efter IFRS, som godkendt af EU. En ændring banken ellers først havde planlagt for 2010 regnskabet.

For ikke at skabe usikkerhed om den forestående kapitaludvidelse har Max Bank valgt umiddelbart at efterkomme Finanstilsynets kritikpunkter.

Max Bank offentliggør derfor ny årsrapport for 2009 og ny halvårsrapport for 2010.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 og IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder for så vidt angår halvårsregnskabet for koncernen og lov om finansielle virksomheder, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. for så vidt angår halvårsregnskabet for moderselskabet, samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede pengeinstitutter.

Den i halvårsregnskabet anvendte regnskabspraksis for indregning og målingsbestemmelse er bortset fra nedennævnte implementering af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag uændret i forhold til den nye årsrapport for 2009, og der henvises således til beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis i den nye årsrapport for 2009. Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

I forhold til den tidligere aflagte halvårsrapport har konsekvensrettelserne til den nye årsrapport for 2009 medført følgende beløbsmæssige ændringer til halvårsregnskabet for koncernen:

	Egenkapital	Egenkapital	Resultat for
	01.01.2010	30.06.2010	1. halvår
	t.kr.	t.kr.	2010
			t.kr.
Beløb efter tidligere regnskabspraksis	323.125	317.332	-5.824
<hr/>			
<i>Reguleringer</i>			
Rettelse Adm.Grp og goodwill	-4.194	-1.466	0
Minoritetsinteresser medtages i egenkapitalen, samt reguleringer hertil	457	0	0
Fuld konsolidering	-	-	35
Ophør af afskrivning af goodwill	2.105	0	0
Skatteeffekt heraf	-526	0	0
Øvrige reguleringer		-2.941	
Beløb opgjort efter IFRS	320.967	312.925	-5.789

Max Bank-koncernen har med virkning fra 1. januar 2010 implementeret følgende nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IFRS 2, Aktiebaseret vederlæggelse (Group Cash-settled Share-based Payment Transactions) (Juni 2009)
- IFRS 3, Virksomhedssammenslutninger (Januar 2008)
- IAS 27, Koncernregnskaber og separate årsregnskaber (Januar 2008)
- IAS 39, Finansielle instrumenter: Indregning og måling (Eligible Hedged Items) (Juli 2008)
- Mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringstiltag (April 2009)
- IFRIC 17, Udlodning af andre værdier end kontanter (November 2008)

Den ændrede IFRS 3, *Virksomhedssammenslutninger*, betyder blandt andet, at købsomkostninger skal indregnes direkte i resultatet. Hidtil har det været koncernens regnskabspraksis at indregne købsomkostninger i kostprisen for den overtagne virksomhed. Den ændrede standard er i overensstemmelse med ikrafttrædelsesbestemmelserne implementeret med fremadrettet virkning for virksomhedssammenslutninger, hvor overtagelsestidspunktet er efter 1. januar 2010. Koncernen har ikke haft virksomhedssammenslutninger i 1. halvår 2010.

Den ændrede IAS 27 betyder, at køb af yderligere kapitalandele i en dattervirksomhed, efter der er opnået kontrol, i koncernregnskabet skal behandles som transaktioner med aktionærer, og at der derfor ikke skal opgøres goodwill (ved yderligere køb). Vederlag for sådanne transaktioner skal føres på egenkapitalen.

Implementeringen af de nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke derudover påvirket indregning og måling.

NOTER

Note	Max Bank Koncern	
	2010	2009
	1.000 kr.	urevideret 1.000 kr.
2 Renteindtægter:		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.522	4.773
Udlån og andre tilgodehavender	144.097	154.322
Obligationer	25.500	37.352
Afledte finansielle instrumenter i alt	1.270	41
heraf		
Valutakontrakter	1.354	12
Rentekontrakter	-84	29
Aktiekontrakter	0	0
Øvrige renteindtægter	0	0
I alt renteindtægter	173.389	196.488
3 Renteudgifter:		
Kreditinstitutter og centralbanker	7.048	47.180
Indlån og anden gæld	30.665	44.283
Udstedte obligationer	12.011	11.407
Efterstillede kapitalindskud	17.490	15.138
Øvrige renteudgifter	0	12
I alt renteudgifter	67.214	118.020
Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under kreditinstitutter og centralbanker	115	1.323
4 Gebyrer og provisionsindtægter:		
Værdipapirhandel og depoter	7.379	7.173
Betalingsformidling	4.202	4.354
Lånesagsgebyrer	2.842	2.686
Garantiprovision	8.166	19.455
Øvrige gebyrer og provisioner	9.463	9.224
I alt gebyrer og provisionsindtægter	32.052	42.892
5 Kursreguleringer:		
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	13	16
Obligationer	2.423	16.307
Aktier mv.	3.984	-3.533
Valuta	1.468	2.064
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-83	1.066
I alt kursreguleringer	7.805	15.920
6 Udgifter til personale og administration		
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Direktion	1.717	1.717
Bestyrelse	728	610
I alt	2.445	2.327
Personaleudgifter		
Lønninger	45.308	46.118
Bidragbaserede pensioner *)	4.813	4.691
Udgifter til social sikring	4.600	4.372
I alt	54.721	55.181
Øvrige administrationsudgifter	40.683	41.009
I alt udgifter til personale og administration	97.849	98.517
*) Heri er ikke udgiftsført regulering til uafdækkede pensionstilsagn, da disse er sat til 0,00 for både 2009 og 2008. Banken har grundet deltagelse i Bankpakke II, ikke incitamentsordninger.		
7 Individuelle nedskrivninger		
Nedskrivninger i årets løb	48.001	41.107
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår *)	7.280	5.069
Endelig tabt ikke tidligere nedskrevet	3.614	66
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	1.704	1.118
I alt individuelle nedskrivninger	42.631	34.986
Gruppevise nedskrivninger		
Nedskrivninger i årets løb	0	4.000
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	722	0
I alt gruppevise nedskrivninger	-722	4.000
I alt nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	41.909	38.985
*) inkl. renter af nedskrevne udlån med 1.461 t.kr. for 2010 (2009: 1.607 t.kr.)		
8 Skat		
Beregnet skat af periodens indkomst	-11.600	-4.451
Udskudt skat	9.973	-256
I alt skat	-1.627	-4.707

NOTER

Note	Max Bank Koncern		
	2010 1.000 kr.	2009 urevideret 1.000 kr.	Ultimo 2009 1.000 kr.
9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker			
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	250.000	250.000	100.000
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	78.042	66.031	76.384
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	328.042	316.031	176.384
10 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris			
Individuelle nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender			
Nedskrivningssaldo 1. januar	315.988	225.112	225.112
Tilbageførsel renter af nedskrivninger vedrørende tidligere regnskabsår	2.972	5.157	5.157
Nedskrivningssaldo 1. januar	318.960	230.269	230.269
Nedskrivninger i årets løb	46.533	32.297	100.328
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	5.636	3.460	7.222
Renter af nedskrivninger indeværende år	1.461	1.607	2.972
Bogførte tab tidligere nedskrevet	20.113	3.170	4.415
Nedskrivningssaldo, individuelle nedskrivninger ultimo	338.283	254.329	315.988
Gruppevise nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender			
Nedskrivningssaldo 1. januar	11.052	4.996	4.996
Nedskrivninger i årets løb	0	4.000	6.056
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	722	0	0
Nedskrivningssaldo, gruppevise nedskrivninger ultimo	10.330	8.996	11.052
Samlet nedskrivningssaldo ultimo	348.613	263.325	327.040
11 Obligationer til dagsværdi			
Realkreditobligationer	2.775.724	1.348.333	1.295.406
Statsobligationer	0	0	-9
Øvrige obligationer	22.203	32.923	30.199
Obligationer i alt til dagsværdi	2.797.927	1.381.256	1.325.596
12 Efterstillede kapitalindskud			
Ansvarlig lånekapital	250.000	425.000	300.000
Hybrid kernekapital	304.072	100.000	304.072
Efterstillede kapitalindskud i alt	554.072	525.000	604.072

Efterstillede kapitalindskud omfatter fem lån på henholdsvis 204 mio.kr., 100 mio.kr., 100 mio. kr., 100 mio. kr. og 50 mio. kr.

Det første lån er kapitalindskud i form af hybrid kernekapital fra Staten på 204,1 mio. kr. Lånet har en uendelig løbetid med mulighed for førtidsindfrielse. Lånet er udbetalt 24. august 2009 og har en nominal rente på 10,89%, svarende til en effektiv rente på 11,19 procent p.a. Det samlede lån er opdelt således at 116,6 mio. kr. er uden konverteringsmulighed, og 87,5 mio. kr. er med mulighed for pligtmæssig konvertering til aktier i banken, såfremt banken ikke opfylder solvenskravet. Staten og Max Bank har desuden indgået aftale om mulighed for frivillig konvertering af kapitalbeviserne til aktier. Muligheden gælder hele lånet på 204,1 mio. kr. og indebærer et rentetillæg på 0,5% p.a. (effektiv rente).

Renten for 1. halvår 2010 udgør 11.625 t.kr.

Det andet 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%.

Renten for 1. halvår 2010 udgør 1.456 t.kr.

Det tredje 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.

Renten for 1. halvår 2010 udgør 1.440 t.kr.

Det fjerde lån er et stående lån i danske kroner, der forfalder til indfrielse i maj 2015. Lånet kan førtidsindfries i maj 2012. Lånet forrentes fra og med 1. maj 2007 til 1. maj 2012 med variabel rente på 3 mdr. Cibor + 1,15%. Såfremt lånet ikke førtidsindfries 1. maj 2012 forrentes lånet med variabel rente på 3 mdr. Cibor + 2,65% frem til udløb.

Renten for 1. halvår 2010 udgør 1.274 t.kr.

Det femte lån er et stående lån i danske kroner, der forfalder til indfrielse i december 2015. Lånet kan førtidsindfries i december 2012. Lånet forrentes fra og med 3. december 2007 til 3. december 2012 med variabel rente på 3 mdr. Cibor + 1,20%. Såfremt lånet ikke førtidsindfries 3. december 2012 forrentes lånet med variabel rente på 3 mdr. Cibor + 2,70% frem til udløb.

Renten for 1. halvår 2010 udgør 724 t.kr.

Alle fem lån på i alt nom. 554 mio. kr. medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen med sit fulde beløb.

Max Bank har i 1. halvår af 2010 førtidsindfriet et lån (efterstillet kapitalindskud) på 50 mio. kr.

NOTER

Note	Max Bank Koncern		
	2010 1.000 kr.	2009 urevideret 1.000 kr.	Ultimo 2009 1.000 kr.
13 Eventualforpligtelser			
Garantier mv.			
Finansgarantier	292.114	880.132	311.420
Tabsgarantier for realkreditlån	367.459	342.972	363.639
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	90.630	101.348	215.123
Øvrige garantier	206.817	195.237	215.853
Garantier mv. i alt	957.020	1.519.689	1.106.035
Andre eventualforpligtelser			
Øvrige forpligtelser	45.759	69.249	46.662
Andre eventualforpligtelser i alt	45.759	69.249	46.662
<p>Max Bank deltager i den danske stats garantiordning. Garantien er 2-årig og gælder indtil 1. oktober 2010. For regnskabsåret 2010 er der udgiftsført 12,8 mio. kr. i garantiprovision vedr. garantiordningen. Beløbet er udgiftsført under andre udgifter. Endvidere deltager Max Bank i en samlet kaution på 20 mia. kr., hvoraf bankens andel udgør 64,9 mio. kr., der indgår i posten 'øvrige forpligtelser' (ikke balanceførte poster). Der er hensat 1,0 mio. kr. på garantien i 2010 (2009: 8,8 mio. kr.).</p>			
14 Solvensopgørelse^{*)}			
Kernekapital efter fradrag	457.276	307.872	478.510
Basiskapital og kortfristet supplerende kapital efter fradrag	771.835	615.744	835.509
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen	5.000.048	5.024.521	5.029.031
Vægtede poster med markedsrisiko m.v..	508.643	323.211	363.656
Vægtede poster i alt	5.508.691	5.347.732	5.392.687
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	8,3%	5,8%	8,8%
Solvensprocent ifølge FiL §124, stk. 1 eller §125, stk. 1	14,0%	11,5%	15,4%
Individuelt opgjort solvensbehov **)	9,3%	9,2%	9,2%

^{*)} Opgjort i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om kapitaldækning

^{**)} En detaljeret opgørelse af bankens solvensbehov fremgår af bankens rapport vedr. basiskapital og solvensbehov der offentliggøres hvert kvartal, samt bankens risikorapport. Begge rapporter er tilgængelige på bankens hjemmeside www.maxbank.dk

NOTER

Note

15 Tilknyttede virksomheder i koncernen

	Aktivitet	Balancesum 30.06.2010	Egenkapital 30.06.2010	Nettoindtægter 30.06.2010	Resultat efter skat
AdministratorGruppen A/S	Ejendomsadministration	20.168	-1.051	7.868	-2.039
AdministratorGruppen Leasing	Finansiell Leasing	1.141	106	121	-19
AdministratorGruppen Leasing	Udlejning af software	1.142	475	93	0
AdministratorGruppen Invest ApS	Udlejning af computer- og itudstyr mm.	2.791	219	290	-64
Nauca A/S	Ejendomsadministration	6.866	5.915	258	117

AdministratorGruppen har en negativ egenkapital pr. 30.06.2010. Max Bank indestår for selskabets gæld.

16 Nærtstående parter

Bankens nærtstående parter er bankens direktion, bestyrelsesmedlemmer og de virksomheder hvor bestyrelsesmedlemmerne indtager ledelsesmæssige funktioner samt Nauca A/S og AdministratorGruppen AS. Herudover omfatter nærtstående parter de tilknyttede virksomheder, Nauca A/S, samt AdministratorGruppen AS med tilhørende datterselskaber.

Ud over de bankmæssige mellemværender leverer enkelte af bestyrelsesmedlemmernes virksomheder ydelser til banken inden for deres respektive kompetenceområder.

For 2010 har banken således købt ydelser hos: Dan Andersen, COMING/1: Reklame, annoncer og markedsføring for 387 t.kr. inkl. moms.(2009: 2.779 t.kr.)

En væsentlig del af beløbet omhandler gennemfakturering for annoncer.

Arten af transaktionerne med tilknyttede virksomheder omfatter primært udlejning af ejendomme, samt engagement, og i mindre omfang konsulenthonorar.

Alle ydelser afregnes på markedsvilkår.

Max Bank Koncern
Hovedtal og nøgletal

	2010	2009	2008	2007	2006
Note	1.000 kr.	urevideret 1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
17 Hovedtal					
Resultatoppgørelse 1. halvår					
Netto rente- og gebyrindtægter	134.364	118.207	118.366	111.963	118.502
Andre driftsindtægter	9.377	8.736	9.401	438	199
Udgifter til personale og administration mv.	103.909	104.285	94.872	94.702	80.132
Andre driftsudgifter*)	13.145	12.510	0	0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	41.909	38.985	18.951	-5.656	-1.150
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	0	0	0	-1.600	0
Resultat ekskl. kursreguleringer og skat	-15.222	-28.837	13.944	21.755	39.719
Kursreguleringer	7.805	15.920	-13.295	10.058	-2.899
Resultat før skat	-7.417	-12.917	647	31.813	36.820
Resultat efter skat	-5.789	-8.209	3.735	26.577	28.970
Status pr. 30. juni					
Udlån	4.330.193	3.968.417	4.751.141	4.336.518	3.142.945
Garantier	957.020	1.519.689	2.104.987	3.041.488	2.281.321
Indlån	4.173.959	3.470.031	2.953.782	3.237.288	2.373.551
Egenkapital ultimo	312.925	356.220	483.809	496.604	411.059
Balancesum	8.344.604	6.550.067	6.489.665	6.287.774	4.543.084
Depotvolumen	1.983.053	1.808.084	3.603.996	5.551.173	3.136.352
Forretningsomfang	11.444.225	10.766.221	13.413.906	16.166.467	10.934.169

Sammenligningstal for 2009 og 2010 er præsenteret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS). Der er ikke foretaget omregning af sammenligningstallene for 2006-2008

Hoved- og nøgletal for 2009 og 2010 vedrører Max Bank koncernen
Hoved- og nøgletal for 2006 til 2008 vedrører alene Max Bank A/S (moderselskabet)

Max Bank Koncern

FINANSTILSYNETS NØGLETALSSYSTEM

Note	2010	2009 urevideret	2008	2007	2006
18 Nøgletal 1. halvår					
Solvensprocent	14,0 %	11,5 %	15,8 %	15,1 %	17,3 %
Kernekapitalprocent	8,3 %	5,8 %	8,9 %	8,7 %	9,5 %
Periodens egenkapitalforrentning før skat	-2,3 %	-3,6 %	0,1 %	6,8 %	9,8 %
Periodens egenkapitalforrentning efter skat	-1,8 %	-2,3 %	0,8 %	5,4 %	7,7 %
Indtjening pr. omkostningskrone	0,95 kr.	0,92 kr.	1,01 kr.	1,38 kr.	1,47 kr.
Renterisiko	2,8 %	2,2 %	0,9 %	1,9 %	4,1 %
Valutaposition	4,4 %	3,2 %	0,4 %	1,6 %	4,9 %
Valutarisiko	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån	112,1 %	122,0 %	163,4 %	136,2 %	136,0 %
Udlån i forhold til egenkapital	13,8	11,1	9,8	8,7	7,6
Periodens udlånsvækst	-2,4 %	-5,7 %	-4,2 %	18,1 %	33,7 %
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	321,9 %	197,1 %	136,3 %	81,2 %	114,5 %
Summen af store engagementer	123,5 %	200,3 %	146,8 %	274,1 %	126,2 %
Periodens nedskrivningsprocent	0,8 %	0,7 %	0,3 %	-0,1 %	0,0 %
Akkumuleret nedskrivningsprocent	6,6 %	4,8 %	1,1 %	1,0 %	1,6 %
Periodens resultat pr. aktie (stykstørrelse 100 kr.)	-14,0 kr.	-15,8 kr.	9,0 kr.	64,2 kr.	76,3 kr.
Indre værdi pr. aktie (stykstørrelse 100 kr.)	782 kr.	883 kr.	1.218 kr.	1.216 kr.	1.012 kr.
Børskurs/indre værdi pr. aktie (stykstørrelse 100 kr.)	0,40	0,41	0,99	2,12	2,69

Renter af nedskrevne udlån for 2010 er bogført under nedskrivninger på udlån med 1.461 t.kr.(2009: 1.607 t.kr.)

Sammenligningstal for 2009 og 2010 er omregnet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS). Der er ikke foretaget omregning af sammenligningstallene for 2006-2008

Hoved- og nøgletal for 2009 og 2010 vedrører Max Bank koncernen

Hoved- og nøgletal for 2006 til 2008 vedrører alene Max Bank A/S (moderselskabet)

Periodens resultat efter skat ekskl. minoritetsinteresser t.kr. -5.789 divideret med aktiekapitalen på t.kr. 41.400 = -14,0 kr.

Forretningssegmenter

Note	Erhverv 1.000 kr.	Privat 1.000 kr.	Tilknyttede selskaber 1.000 kr.	Stabe/ øvrige 1.000 kr.	Eliminering 1.000 kr.	I alt 1.000 kr.
19 Forretningssegmenter 2010						
Resultatopgørelse						
Renteindtægter	99.733	45.016	0	29.501	-861	173.389
Renteudgifter	15.961	10.778	861	40.475	-861	67.214
Mellemregningsrente	-16.735	9.981		6.754	0	0
Netto renteindtægter	67.037	44.219	-861	-4.220	0	106.175
Udbytte af aktier mv.	0	0	0	683	0	683
Gebyrer og provisionsindtægter	12.635	18.369	0	1.048	0	32.052
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	732	1.198	0	2.616	0	4.546
Netto rente- og gebyrindtægter	78.940	61.389	-861	-5.105	0	134.364
Kursreguleringer	0	0	0	7.805	0	7.805
Andre driftsindtægter	0	0	8.715	662	0	9.377
Udgifter til personale og administration	14.467	24.463	9.757	49.162	0	97.849
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	0	0	755	5.305	0	6.060
Andre driftsudgifter	0	0	0	13.145	0	13.145
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	33.939	10.870	0	-2.900	0	41.909
Resultat før skat	30.534	26.056	-2.658	-61.350	0	-7.416
- heraf minoriteternes andel						
Resultatopgørelsen og totalindkomstopgørelsen er identiske						
Hovedtal balance						
Udlån	3.170.172	906.570	0	275.675	-18.638	4.333.779
Indlån	1.848.071	1.621.500	0	704.443	-55	4.173.959
Garantier	532.208	357.685	0	67.127	0	957.020

2009 urevideret

Resultatopgørelse

Renteindtægter	102.929	50.229	59	43.781	-510	196.488
Renteudgifter	21.712	19.840	451	76.527	-510	118.020
Mellemregningsrente	-38.205	12.755		25.450	0	0
Netto renteindtægter	43.012	43.144	-392	-7.296	0	78.468
Udbytte af aktier mv.	0	0	0	1.537	0	1.537
Gebyrer og provisionsindtægter	23.538	28.514	0	-9.160	0	42.892
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.093	1.188	0	2.409	0	4.690
Netto rente- og gebyrindtægter	65.457	70.470	-392	-17.328	0	118.207
Kursreguleringer	0	0	0	15.920	0	15.920
Andre driftsindtægter	0	0	8.311	425	0	8.736
Udgifter til personale og administration	17.038	26.131	11.782	43.566	0	98.517
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	0	0	564	5.204	0	5.768
Andre driftsudgifter	0	0	0	12.510	0	12.510
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	21.448	6.297	0	11.240	0	38.985
Resultat før skat	26.971	38.042	-4.427	-73.503	0	-12.916
- heraf minoriteternes andel			-2.265			-2.265

Hovedtal balance

Udlån	2.729.861	949.667	0	307.947	-19.058	3.968.417
Indlån	1.600.860	1.705.928	0	163.243	0	3.470.031
Garantier	1.122.865	329.128	0	67.696	0	1.519.689

Koncernens primære segmenter er de forretningsområder, som organisationen, den interne økonomistyring samt rapporteringen er tilrettelagt efter. Forretningsområderne er opdelt i erhverv, privat, datterselskaber samt stabe.

Erhverv er ansvarlig for forretninger med erhvervs-kunder.

Privat er ansvarlig for forretninger med privatkunder.

Datterselskaber består af Nauca, der ejer et erhvervslejemål i Næstved Storcenter, der huser Max Banks filial og Administratorgruppen, der opererer på ejendomsmarkedet med kontor i Næstved Vordingborg og København.

Stabe består af Økonomi, Kredit, Investering, HR, IT og Filialservice.

De segmenter der overvåges af Kredit, flyttes ligeledes rapporteringsmæssigt og indgår herefter under Stabe (til bogført værdi).

Hovedtal for balancen er medtaget i overensstemmelse med den information, som indgår i den interne økonomistyring.

Max Banks engagement med Administratorgruppen er placeret i Erhverv.

NOTER

Note

20 Fusion med Skælskør Bank

Max Bank indgik i maj måned 2010 aftale om fusion med Skælskør Bank Aktieselskab, cvr 43 95 51 28. Fusionen gennemføres regnskabsmæssigt pr. 3. september 2010.

Fordeling af købsprisen på nettoaktiver, herunder identificerbare immaterielle aktiver og badwill, er vist i nedenstående tabel.

Badwill udtrykker forskellen mellem dagsværdien af de overtagne nettoaktiver, herunder identificerede immaterielle aktiver i form af værdien af kunderelationer og købesummen.

Badwill bliver i overensstemmelse med IFRS indtægtsført i 2010 (september måned).

Dagsværdien af udlån er i åbningsbalancen reguleret med 15 mio. kr. i forhold til den regnskabsmæssige værdi før overtagelsen. Dertil er reguleret 5 mio. kr på domicilejendomme.

	Dagsværdi på overtagelses- tidspunktet	Regnskabs- mæssig værdi før overtagelsen
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	296.001	296.001
Udlån	1.932.272	1.947.272
Obligationer	626.788	626.788
Aktier m.v	124.310	124.310
Skatteaktiver	8.931	8.931
Immaterielle og materielle aktiver	59.056	63.906
Domicilejendomme	26.049	26.049
Materielle aktiver	14.761	14.761
Øvrige Aktiver	147.376	147.376
Aktiver i alt	3.235.544	3.255.394
Gæld til kreditinstitutter	970.481	970.481
Indlån	1.728.708	1.728.708
Efterstillede kapitalinskud	275.848	275.848
Øvrige forpligtelser	158.016	158.016
Forpligtelser i alt	3.133.053	3.133.053
Overtagne nettoaktiver	102.491	
Negativ goodwill	17.414	
Købesum	85.077	

NOTER

21 Begivenheder efter balancedagen.

Max Bank har den 3. september 2010 fusioneret med Skælskør Bank, med Max Bank som det fortsættende selskab. Ledelsen har iværksat en række tiltag i forlængelse af fusionen vedrørende sammenlægningen af de 2 banker, for opnåelse af de planlagte synergier, og konkret har banken opsagt 15 medarbejdere medio september 2010. Der henvises i øvrigt til note 20.

I forlængelse af fusionen er statsgarantien forhøjet til i alt 4,5 mia. kr.
Der er herudover ingen begivenheder, der skønnes at kunne påvirke indregning og måling.



NASDAQ OMX
Nikolaj Plads 6
1067 København

Hovedkontoret
Femøvej 3 . 4700 Næstved
Tlf. 55 78 01 11 . Fax 55 78 01 22
www.maxbank.dk . post@maxbank.dk

8. December 2009

Max Bank offentliggør supplerende/korrigerende regnskabsoplysninger

Max Bank offentliggør efter påbud fra Fondsrådet supplerende/korrigerende regnskabsoplysninger til bankens årsrapport for 2008, samt delårsrapporter offentliggjort i 2009, da disse indeholdt fejl.

Korrektionerne har ingen effekt på bankens tidligere offentliggjorte resultat, egenkapital eller soliditet.

Offentliggørelsen vedrører korrektion af omklassificeringen af en del af bankens obligationsbeholdning pr. 17. december 2008, samt supplerende oplysninger vedrørende restløbetid på udstedte obligationer og bestyrelsens beføjelser til at erhverve egne aktier.

Venlig hilsen
Max Bank A/S

Henrik Lund
Adm. Direktør
Telefon 55 78 01 20
hlu@maxbank.dk

Den uafhængige revisors erklæring

Til aktionærerne i Max Bank A/S

Vi har revideret den korrigerede/supplerende information til årsrapporten for 2008 for Max Bank A/S, der er udarbejdet i overensstemmelse med Fondsrådets afgørelse af 7. december 2009.

Bankens ledelse har ansvaret for den korrigerede/supplerende information til årsrapporten for 2008. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion herom.

Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at den korrigerede/supplerende information til årsrapporten for 2008 ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af en samlede præsentation af den korrigerede/supplerende information til årsrapporten for 2008. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at den korrigerede/supplerende information til årsrapporten for 2008 er udarbejdet i overensstemmelse med Fondsrådets afgørelse af 7. december 2009.

København, den 8. december 2009

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Priskorn
statsautoriseret revisor

Mogens Holm Christensen
statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse 1.-3. kvartal

	OPRINDELIG 2009 1.000 kr.	KORRIGERET 2009 1.000 kr.	FORSKEL 2009 1.000 kr.
RESULTATOPGØRELSE			
Renteindtægter	286.065	286.065	0
Renteudgifter	156.427	156.427	0
Netto renteindtægter	129.638	129.638	0
Udbytte af aktier mv.	1.547	1.547	0
Gebyrer og provisionsindtægter	62.783	62.783	0
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	6.693	6.693	0
Netto rente- og gebyrindtægter	187.275	187.275	0
Kursreguleringer	21.346	21.346	0
Andre driftsindtægter	663	663	0
Udgifter til personale og administration	126.448	126.448	0
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	8.328	8.328	0
Andre driftsudgifter	19.094	19.094	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	68.389	68.389	0
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-2.667	-2.667	0
Resultat før skat	-15.642	-15.642	0
Skat	-3.661	-3.661	0
Resultat	-11.981	-11.981	0

Balance pr. 30. september

	OPRINDELIG 2009 1.000 kr.	KORRIGERET 2009 1.000 kr.	FORSKEL 2009 1.000 kr.
AKTIVER			
Kassebeh. og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	165.854	165.854	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	390.241	159.689	-230.552
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4.475.169	4.475.169	0
Obligationer til dagsværdi	1.389.010	1.389.010	0
Obligationer til amortiseret kostpris	0	230.552	230.552
Aktier mv.	175.498	175.498	0
Kapitalandele i tilknyttet virksomhed	12.031	12.031	0
Grunde og bygninger i alt	3.992	3.992	0
Domicilejendomme	3.992	3.992	0
Øvrige materielle aktiver	33.811	33.811	0
Aktuelle skatteaktiver	7.500	7.500	0
Udskudte skatteaktiver	62.242	62.242	0
Aktiver i midlertidig besiddelse	2.459	2.459	0
Andre aktiver	62.224	62.224	0
Aktiver i alt	6.780.031	6.780.031	0
PASSIVER			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.343.400	1.343.400	0
Indlån og anden gæld	3.822.813	3.822.813	0
Udstedte obligationer til dagsværdi	500.000	500.000	0
Andre passiver	60.802	60.802	0
Periodeafgrænsningsposter	36	36	0
Gæld i alt	5.727.051	5.727.051	0
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	11.840	11.840	0
Hensættelser til tab på garantier	16.316	16.316	0
Hensatte forpligtelser i alt	28.156	28.156	0
Efterstillede kapitalindskud	679.072	679.072	0
Efterstillede kapitalindskud i alt	679.072	679.072	0
Egenkapital			
Aktiekapital	41.400	41.400	0
Overkurs ved emission	91.997	91.997	0
Andre reserver	2.482	2.482	0
Lovpligtige reserver	2.482	2.482	0
Overført overskud	209.873	209.873	0
Egenkapital i alt	345.752	345.752	0
Passiver i alt	6.780.031	6.780.031	0

Specifikationer til resultatopgørelsen

	OPRINDELIG 2009 1.000 kr.	KORRIGERET 2009 1.000 kr.	FORSKEL 2009 1.000 kr.
RENTEINDTÆGTER			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13.264	6.794	-6.470
Udlån og andre tilgodehavender	227.642	227.642	0
Obligationer	44.520	50.990	6.470
Afledte finansielle instrumenter i alt	639	639	0
heraf Valutakontrakter	610	610	0
Rentekontrakter	29	29	0
Aktiekontrakter	0	0	0
Øvrige renteindtægter	0	0	0
I alt renteindtægter	286.065	286.065	0

Resultatopgørelse 1. halvår

	OPRINDELIG 2009 1.000 kr.	KORRIGERET 2009 1.000 kr.	FORSKEL 2009 1.000 kr.
RESULTATOPGØRELSE			
Renteindtægter	196.938	196.938	0
Renteudgifter	118.079	118.079	0
Netto renteindtægter	78.859	78.859	0
Udbytte af aktier mv.	1.537	1.537	0
Gebyrer og provisionsindtægter	42.892	42.892	0
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	4.690	4.690	0
Netto rente- og gebyrindtægter	118.598	118.598	0
Kursreguleringer	15.920	15.920	0
Andre driftsindtægter	425	425	0
Udgifter til personale og administration	86.735	86.735	0
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	5.204	5.204	0
Andre driftsudgifter	12.510	12.510	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	38.985	38.985	0
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	0
Resultat før skat	-8.491	-8.491	0
Skat	-3.574	-3.574	0
Resultat	-4.917	-4.917	0

Balance pr. 30. juni

	OPRINDELIG 2009 1.000 kr.	KORRIGERET 2009 1.000 kr.	FORSKEL 2009 1.000 kr.
AKTIVER			
Kassebeh. og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	278.160	278.160	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	546.907	316.031	-230.876
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3.987.474	3.987.474	0
Obligationer til dagsværdi	1.381.256	1.381.256	0
Obligationer til amortiseret kostpris	0	230.876	230.876
Aktier mv.	173.403	173.403	0
Kapitalandele i tilknyttet virksomhed	14.698	14.698	0
Grunde og bygninger i alt	4.005	4.005	0
Domicilejendomme	4.005	4.005	0
Øvrige materielle aktiver	36.783	36.783	0
Aktuelle skatteaktiver	7.500	7.500	0
Udskudte skatteaktiver	61.751	61.751	0
Aktiver i midlertidig besiddelse	2.423	2.423	0
Andre aktiver	52.631	52.631	0
Aktiver i alt	6.546.991	6.546.991	0
PASSIVER			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.615.024	1.615.024	0
Indlån og anden gæld	3.470.046	3.470.046	0
Udstedte obligationer til dagsværdi	500.000	500.000	0
Andre passiver	58.810	58.810	0
Periodeafgrænsningsposter	46	46	0
Gæld i alt	5.643.927	5.643.927	0
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	11.840	11.840	0
Hensættelser til tab på garantier	12.941	12.941	0
Hensatte forpligtelser i alt	24.781	24.781	0
Efterstillede kapitalindskud	525.000	525.000	0
Efterstillede kapitalindskud i alt	525.000	525.000	0
Egenkapital			
Aktiekapital	41.400	41.400	0
Overkurs ved emission	91.997	91.997	0
Andre reserver	2.482	2.482	0
Lovpligtige reserver	2.482	2.482	0
Overført overskud	217.405	217.405	0
Egenkapital i alt	353.283	353.283	0
Passiver i alt	6.546.991	6.546.991	0

Specifikationer til resultatopgørelsen

	OPRINDELIG 2009 1.000 kr.	KORRIGERET 2009 1.000 kr.	FORSKEL 2009 1.000 kr.
RENTEINDTÆGTER			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9.807	4.773	-5.034
Udlån og andre tilgodehavender	154.772	154.772	0
Obligationer	32.318	37.352	5.034
Afledte finansielle instrumenter i alt	41	41	0
heraf Valutakontrakter	12	12	0
Rentekontrakter	29	29	0
Aktiekontrakter	0	0	0
Øvrige renteindtægter	0	0	0
I alt renteindtægter	196.938	196.938	0

Resultatopgørelse 1. kvartal

	OPRINDELIG 2009 1.000 kr.	KORRIGERET 2009 1.000 kr.	FORSKEL 2009 1.000 kr.
RESULTATOPGØRELSE			
Renteindtægter	106.263	106.263	0
Renteudgifter	69.355	69.355	0
Netto renteindtægter	36.908	36.908	0
Udbytte af aktier mv.	81	81	0
Gebyrer og provisionsindtægter	19.648	19.648	0
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.947	1.947	0
Netto rente- og gebyrindtægter	54.690	54.690	0
Kursreguleringer	12.717	12.717	0
Andre driftsindtægter	2	2	0
Udgifter til personale og administration	42.212	42.212	0
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2.321	2.321	0
Andre driftsudgifter	6.825	6.825	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	20.551	20.551	0
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	0
Resultat før skat	-4.500	-4.500	0
Skat	-2.670	-2.670	0
Resultat	-1.830	-1.830	0

Balance pr. 31. marts

	OPRINDELIG 2009 1.000 kr.	KORRIGERET 2009 1.000 kr.	FORSKEL 2009 1.000 kr.
AKTIVER			
Kassebeh. og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	282.433	282.433	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	670.024	438.927	-231.098
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3.918.739	3.918.739	0
Obligationer til dagsværdi	1.669.424	1.669.424	0
Obligationer til amortiseret kostpris	0	231.098	231.098
Aktier mv.	170.139	170.139	0
Kapitalandele i tilknyttet virksomhed	14.698	14.698	0
Grunde og bygninger i alt	4.019	4.019	0
Domicilejendomme	4.019	4.019	0
Øvrige materielle aktiver	30.651	30.651	0
Aktuelle skatteaktiver	7.500	7.500	0
Udskudte skatteaktiver	60.847	60.847	0
Aktiver i midlertidig besiddelse	2.423	2.423	0
Andre aktiver	45.560	45.560	0
Aktiver i alt	6.876.457	6.876.457	0
PASSIVER			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.368.274	2.368.274	0
Indlån og anden gæld	3.030.146	3.030.146	0
Udstedte obligationer til dagsværdi	500.000	500.000	0
Andre passiver	79.710	79.710	0
Periodeafgrænsningsposter	87	87	0
Gæld i alt	5.978.217	5.978.217	0
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	11.840	11.840	0
Hensættelser til tab på garantier	5.910	5.910	0
Hensatte forpligtelser i alt	17.750	17.750	0
Efterstillede kapitalindskud	525.000	525.000	0
Efterstillede kapitalindskud i alt	525.000	525.000	0
Egenkapital			
Aktiekapital	41.400	41.400	0
Overkurs ved emission	91.997	91.997	0
Andre reserver	2.482	2.482	0
Lovpligtige reserver	2.482	2.482	0
Overført overskud	219.612	219.612	0
Egenkapital i alt	355.490	355.490	0
Passiver i alt	6.876.457	6.876.457	0

Specifikationer til resultatopgørelsen

	OPRINDELIG 2009 1.000 kr.	KORRIGERET 2009 1.000 kr.	FORSKEL 2009 1.000 kr.
RENTEINDTÆGTER			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5.856	2.820	-3.036
Udlån og andre tilgodehavender	81.900	81.900	0
Obligationer	18.118	21.154	3.036
Afledte finansielle instrumenter i alt	389	389	0
heraf Valutakontrakter	520	520	0
Rentekontrakter	100	100	0
Aktiekontrakter	-231	-231	0
Øvrige renteindtægter	0	0	0
I alt renteindtægter	106.263	106.263	0

Resultatopgørelse

	OPRINDELIG 2008 1.000 kr.	KORRIGERET 2008 1.000 kr.	FORSKEL 2008 1.000 kr.
RESULTATOPGØRELSE			
Renteindtægter	434.233	434.233	0
Renteudgifter	277.012	277.012	0
Netto renteindtægter	157.221	157.221	0
Udbytte af aktier mv.	1.717	1.717	0
Gebyrer og provisionsindtægter	92.503	92.503	0
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	9.951	9.951	0
Netto rente- og gebyrindtægter	241.490	241.490	0
Kursreguleringer	-28.023	-28.023	0
Andre driftsindtægter	11.768	11.768	0
Udgifter til personale og administration	183.149	183.149	0
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	11.923	11.923	0
Andre driftsudgifter	6.679	6.679	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	192.534	192.534	0
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-3.710	-3.710	0
Resultat før skat	-172.760	-172.760	0
Skat	-51.682	-51.682	0
Resultat	-121.078	-121.078	0

Balance pr. 31. december

	OPRINDELIG 2008 1.000 kr.	KORRIGERET 2008 1.000 kr.	FORSKEL 2008 1.000 kr.
AKTIVER			
Kassebeh. og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	504.072	504.072	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	387.718	156.535	-231.183
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4.215.583	4.215.583	0
Obligationer til dagsværdi	1.431.412	1.431.412	0
Obligationer til amortiseret kostpris	0	231.183	231.183
Aktier mv.	185.795	185.795	0
Kapitalandele i tilknyttet virksomhed	14.698	14.698	0
Grunde og bygninger i alt	4.033	4.033	0
Domicilejendomme	4.033	4.033	0
Øvrige materielle aktiver	29.613	29.613	0
Aktuelle skatteaktiver	7.500	7.500	0
Udskudte skatteaktiver	58.177	58.177	0
Aktiver i midlertidig besiddelse	2.354	2.354	0
Andre aktiver	146.990	146.990	0
Aktiver i alt	6.987.945	6.987.945	0
PASSIVER			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.586.190	2.586.190	0
Indlån og anden gæld	2.858.701	2.858.701	0
Udstedte obligationer til dagsværdi	500.000	500.000	0
Andre passiver	145.037	145.037	0
Periodeafgrænsningsposter	88	88	0
Gæld i alt	6.090.016	6.090.016	0
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	11.840	11.840	0
Hensættelser til tab på garantier	4.133	4.133	0
Hensatte forpligtelser i alt	15.973	15.973	0
Efterstillede kapitalindskud	525.000	525.000	0
Efterstillede kapitalindskud i alt	525.000	525.000	0
Egenkapital			
Aktiekapital	41.400	41.400	0
Overkurs ved emission	91.997	91.997	0
Andre reserver	2.482	2.482	0
Lovpligtige reserver	2.482	2.482	0
Overført overskud	221.078	221.078	0
Egenkapital i alt	356.956	356.956	0
Passiver i alt	6.987.945	6.987.945	0

Pengestrømsopgørelse

	OPRINDELIG 2008 1.000 kr.	KORRIGERET 2008 1.000 kr.	FORSKEL 2008 1.000 kr.
Årets resultat før skat	-172.760	-172.760	0
Nedskrivninger på udlån mv.	192.534	192.534	0
Modtaget ej indtægtsførte gebyrer	6.954	6.954	0
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	11.812	11.812	0
Kursreguleringer, obligationer og aktier	36.024	36.024	0
Kursreguleringer af kapitalandele	3.710	3.710	0
Betalt skat, netto	51.682	51.682	0
Indtjening	129.957	129.957	0
Ændring i udlån	542.702	542.702	0
Ændring i indlån	-369.656	-369.656	0
Ændring i udstedte obligationer	500.000	500.000	0
Ændring i kreditinstitutter og centralbanker, netto	-61.248	169.935	231.183
Ændring i andre aktiver og passiver*)	-66.672	-66.672	0
Pengestrømme vedrørende driftsaktivitet	545.126	776.309	231.183
Køb mv. af materielle anlægsaktiver	-4.210	-4.210	0
Salg af materielle anlægsaktiver	10.884	10.884	0
Køb af datter virksomhed	-7.583	-7.583	0
Salg af datter virksomhed	0	0	0
Pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet	-909	-909	0
Ændring i obligations- og aktiebeholdning	-701.717	-932.900	-231.183
Betalt udbytte	-6.210	-6.210	0
Modtaget udbytte af egne aktier	280	280	0
Handel med egne aktier og nedskrivning af aktiekapital	-3.178	-3.178	0
Pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	-710.825	-942.008	-231.183
Ændring i likvider	-36.651	-36.651	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker primo	540.723	540.723	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker ultimo	504.072	504.072	0

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

Specifikationer til resultatopgørelsen

	OPRINDELIG 2008 1.000 kr.	KORRIGERET 2008 1.000 kr.	FORSKEL 2008 1.000 kr.
RENTEINDTÆGTER			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	22.118	21.613	-505
Udlån og andre tilgodehavender	354.872	354.872	0
Obligationer	43.201	43.706	505
Afledte finansielle instrumenter i alt	13.869	13.869	0
heraf Valutakontrakter	13.693	13.693	0
Rentekontrakter	1.026	1.026	0
Aktiekontrakter	-850	-850	0
Øvrige renteindtægter	173	173	0
I alt renteindtægter	434.233	434.233	0
TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER			
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	100.000	100.000	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	287.718	56.535	-231.183
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	387.718	156.535	-231.183
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
Anfordringstilgodehavender	55.509	55.509	0
Til og med 3 måneder	332.209	101.026	-231.183
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	387.718	156.535	-231.183
		2008 1.000 kr.	2007 1.000 kr.
NY NOTE: HOLD TIL UDLØB AKTIVER. OMKLASSIFICERING			
Obligationer til dagsværdi, udgået		231.183	0
Obligationer til amortiseret kostpris, indgået		231.183	0
Amortiseret kostpris ultimo, omklassificerede obligationer		231.183	0
Dagsværdi ultimo, omklassificerede obligationer		224.466	0
Værdiregulering til dagsværdi over resultatopgørelsen frem til omklassificeringen		-5.413	0
Værdiregulering til dagsværdi over resultatopgørelsen, hvis omklassificering ikke havde fundet sted		-6.717	0
Skønnede betalingsstrømme fra aktivet på omklassificeringstidspunktet		393.302	0
Effektiv rente		2,56%	0
Bankens beholdning af den børsnoterede obligation F3 Nykredit serie 21E 2041 fondskode DK000976962-2 er omklassificeret fra handelsbeholdningen til kategorien "Hold til udløb". Som følge af likviditetskrisen i markedet har banken til intention at beholde denne obligation til udløb. Banken har ikke andre obligationer til amortiseret kostpris. Omklassificeringen er foretaget pr. 17. december 2008.			
NY NOTE: UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
Over 1 år til og med 5 år		500.000	0
I alt udstedte obligationer til dagsværdi		500.000	0

TILFØJELSE TIL LEDELSESBERETNINGEN

Tilføjelse vedr. bestyrelsens beføjelser til at erhverve egne aktier.

Bestyrelsen er bemyndiget til at erhverve egne aktier indenfor et samlet pålydende af i alt 10% af den samlede aktiekapital. Bemyndigelsen er gældende til næste ordinære generalforsamling.

1. oktober 2010

Direktionen:
Henrik Borup Jeppesen
Tlf. 59 57 60 00

Uddrag fra den offentliggjorte halvårsrapport

for perioden 1. januar – 30. juni 2010

Uddraget består af et koncernregnskab, som er revideret til brug for prospektet

Indholdsfortegnelse for halvårsrapporten

	Side
1. halvår 2010 i overskrifter	3
Ledelsespåtegning	4
Revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	

Koncern

Resultatopgørelse for perioden 1. januar – 30. juni 2010	7
Balance pr. 30. juni 2010	8
Egenkapitalopgørelse for perioden 1. januar – 30. juni 2010	10
Pengestrømsopgørelse for perioden 1. januar – 30. juni 2010	11
Koncern- og virksomhedsoversigt	12
Noter	13

Moderselskab

Resultatopgørelse for perioden 1. januar – 30. juni 2010	
Balance pr. 30. juni 2010	
Egenkapitalopgørelse for perioden 1. januar – 30. juni 2010	
Noter	

1. halvår 2010 i overskrifter

- Skælskør Bank har besluttet at fusionere med Max Bank og skabe den største regionsbank i Syd- og Vestsjælland med 13 privatkundefilialer og 5 erhvervsafdelinger. Vi er overbeviste om, at den fusionerede bank vil skabe merværdi for aktionærer, kunder og medarbejdere. Det fortsættende selskab i fusionen bliver Max Bank. Den endelige godkendelse af fusionen afventer udfaldet af den ekstraordinære generalforsamling i Max Bank A/S, som gennemføres senere i dag.
- Vedtagelsen af fusionen medfører, at Skælskør Bank ikke kan udnytte det fremførbare skattemæssige underskud og dermed skal foretage nedskrivning heraf i halvårsrapporten. Dette forhold blev omtalt i forbindelse med offentliggørelse af planerne for fusionen. Det skal derfor understreges, at nedskrivningen, som præger denne halvårsrapport, alene er en konsekvens af de anvendte regnskabsregler og beslutningen om fusion. Nedskrivningen har ingen påvirkning på solvens mv. i hverken Skælskør Bank eller i den fusionerede bank.
- Skælskør Bank fik et resultat før skat på -29,5 mio. kr. mod -11,6 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet er utilfredsstillende, men dog i overensstemmelse med det økonomiske grundlag, der dannede baggrund for fusionsforhandlingerne.
- Netto rente- og gebyrindtægter er faldet til 57,3 mio. kr. som konsekvens af oprydningen i svage engagementer.
- Kursreguleringer er positive med 6,3 mio. kr.
- Udgifter til personale og administration er faldet 1,0 mio. kr. i fortsættelse af gennemførte tiltag til omkostningsreduktioner.
- Nedskrivninger på udlån er faldende og udgør i alt 32,4 mio. kr. mod 37,6 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Udlån stiger med 134 mio. kr. til 1.982 mio. kr., og indlån stiger med 311 mio. kr. til 1.762 mio. kr., hvilket bestyrelsen tager som udtryk for kundernes fortsatte støtte til banken, og det bidrager positivt til den fusionerede banks fundament.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2010 for Skælskør Bank.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, som godkendt af EU for så vidt angår delårsregnskabet for koncernen og lov om finansiel virksomhed for så vidt angår delårsregnskabet for moderselskabet. Halvårsrapporten er herudover aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede pengeinstitutter.

Vi henviser til note 1 for en beskrivelse af forudsætningen for fortsat drift. Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for første halvår 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og bankens økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen henholdsvis banken står overfor.

Halvårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af bankens revisor.

Næstved, den 1. oktober 2010

Direktionen:

Henrik Lund

Henrik Borup Jeppesen

Bestyrelsen:

Hans Fossing Nielsen, formand

Dan Andersen

Jan Borre Bjødstrup

Mie Rahbek Hjorth

Per Vesterholm

Peter Melchior, næstformand

Steen Sørensen

Henning Skovlund

Preben Pedersen

Revisionspåtegning

Den uafhængige revisors påtegning på perioderegnskabet for perioden 1. januar – 30. juni 2010

Til aktionærer og potentielle investorer i Skælskør Bank Aktieselskab

Vi har revideret perioderegnskabet for Skælskør Bank Aktieselskab for perioden 1. januar - 30. juni 2010. Sammenligningstallene for samme periode i 2009 er ikke revideret. Perioderegnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for koncernen. Perioderegnskabet er udarbejdet efter IAS 34 som godkendt af EU.

Ledelsens ansvar for perioderegnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et perioderegnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med IAS 34 som godkendt af EU. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et perioderegnskab 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 perioderegnskabet 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 perioderegnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i perioderegnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i perioderegnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et perioderegnskab, 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 virksomhedens 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 perioderegnskabet.

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 perioderegnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2010 i overensstemmelse med IAS 34 som godkendt af EU.

København, den 1. oktober 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Priskorn	Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor	statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse for perioden 1. januar – 30. juni 2010

Koncern	Note	01.01.- 30.06. 2010 t.kr.	01.01.- 30.06. 2009 t.kr.	Året 2009 t.kr.
Renteindtægter	3	72.354	90.625	178.973
Renteudgifter	4	-35.117	-39.713	-70.496
Netto renteindtægter		37.237	50.912	108.477
Udbytte af aktier m.v.		590	3.546	746
Gebyrer og provisionsindtægter	6	22.049	23.619	46.486
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-2.617	-846	-3.112
Netto rente- og gebyrindtægter		57.259	77.231	152.597
Kursreguleringer	7	6.349	9.818	-2.191
Andre driftsindtægter		815	-49	-242
Udgifter til personale og administration	8	-50.576	-51.624	-106.936
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		-3.322	-3.604	-7.162
Andre driftsudgifter		-6.306	-5.780	-12.418
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		-32.425	-37.576	-192.716
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder efter skat		-181	0	-4.866
Resultat af aktiviteter under afvikling		-1.152	0	114
Resultat før skat		-29.539	-11.584	-173.820
Skat af periodens resultat		-77.272	5.154	40.483
Periodens resultat		-106.811	-6.430	-133.337
Fordeling af periodens resultat				
Skælskør Banks aktionærer		-106.811	-6.430	-132.610
Minoritetsinteresser		0	0	-727
I alt		-106.811	-6.430	-133.337
Indtjening pr. aktie (ESP)		-19,1	-3,7	-51,1
Udvandet indtjening pr. aktie (DEPS)		-19,1	-3,7	-51,1
Totalindkomst				
Årets resultat		-106.811	-6.430	-133.337
Fordeling af periodens totalindkomst				
Skælskør Banks aktionærer		-106.811	-6.430	-132.610
Minoritetsinteresser		0	0	-727
I alt		-106.811	-6.430	-133.337

Balance pr. 30. juni 2010

Koncern	Note	30.06. 2010 t.kr.	30.06. 2009 t.kr.	31.12. 2009 t.kr.
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		21.412	17.211	53.409
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		102.431	194.826	442.008
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		1.981.565	1.847.672	1.926.306
Obligationer til dagsværdi		626.903	265.770	469.889
Aktier m.v.		132.676	147.089	141.862
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	22.937	24.218	24.603
Immaterielle aktiver				
Grunde og bygninger i alt		59.637	64.706	61.204
Investeringsejendomme		30.316	25.743	31.629
Domicilejendomme		29.321	38.963	29.575
Øvrige materielle aktiver		14.714	18.817	17.119
Aktuelle skatteaktiver		6.283	7.270	5.867
Udsudte skatteaktiver		0	37.813	77.370
Aktiver i midlertidig besiddelse		20.081	18.319	15.102
Andre aktiver		107.068	58.423	75.855
Periodeafgrænsningsposter		1.215	3.009	2.434
Aktiver i alt		3.096.922	2.705.143	3.313.028

Balance pr. 30. juni 2010

Koncern	Note	30.06. 2010 t.kr.	30.06. 2009 t.kr.	31.12. 2009 t.kr.
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		785.518	777.085	1.015.687
Indlån og anden gæld		1.761.813	1.451.088	1.702.903
Midlertidig overtagne forpligtelser		5.440	1.030	0
Andre passiver		129.024	71.287	75.757
Periodeafgrænsningsposter		1.864	2.893	2.206
Gæld i alt		2.683.659	2.303.383	2.796.553
Hensatte forpligtelser				
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		427	427	427
Hensættelser til tab på garantier		11.457	6.356	12.863
Andre hensatte forpligtelser		679	1.140	679
Hensatte forpligtelser i alt		12.563	7.923	13.969
Efterstillede kapitalindskud				
Efterstillede kapitalindskud		275.888	199.470	375.415
Efterstillede kapitalindskud i alt		275.888	199.470	375.415
Egenkapital				
Aktiekapital		153.416	36.000	72.000
Overkurs ved emission		42.123	0	20.962
Opskrivningshenlæggelser		3.826	3.826	3.826
Lovpligtige reserver		0	1.816	0
Overført resultat		-74.553	152.725	30.303
Egenkapital i alt		124.812	194.367	127.091
Passiver i alt		3.096.922	2.705.143	3.313.028

**Egenkapitalopgørelse
for perioden 1. januar – 30. juni 2010**

Koncern	Aktie- kapital t.kr.	Over- kurs ved emis- sion t.kr.	*)Opskriv- ningshen- læggelser t.kr.	**) Lov- pligtige reserver t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.	Mino- ritets- inte- resser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2009	36.000	0	3.826	1.816	161.328	202.970	0	202.970
Egenkapitalbevægelser 01.01.2009 – 30.06.2009								
Periodens resultat					-6.350	-6.350		-6.350
Totalindkomst i alt 1. halvår	0	0	0	0	-6.350	-6.350	0	-6.350
Køb og salg af egne aktier, netto					-2.052	-2.052		-2.052
Skat af gevinst/tab ved salg af egne aktier					-201	-201		-201
Egenkapital 30.06.2009	36.000	0	3.826	1.816	152.725	194.367	0	194.367
Egenkapitalbevægelser 01.07.2009 – 31.12.2009								
Periodens resultat				-1.816	-124.444	-126.260	-727	-126.987
Totalindkomst i alt	0	0	0	-1.816	-124.444	-126.260	-727	-126.987
Til-/afgang ved salg af egne aktier, netto					3.297	3.297		3.297
Skat af gevinst/tab ved salg af egne aktier					-611	-611		-611
Kapitaltilførsler/-nedsættelser	36.000					36.000		36.000
Overkurs ved emission		27.000				27.000		27.000
Modregnede omkostninger ved aktieemission		-8.051				-8.051		-8.051
Skat af modregnede omkostninger ved aktieemission		2.013				2.013		2.013
Regulering i øvrigt					63	63		63
Tilgang af minoritetsinteresser					-245	-245	245	0
Afgang af minoritetsinteresser					-482	-482	482	0
Egenkapital 01.01.2010	72.000	20.962	3.826	0	30.303	127.091	0	127.091
Egenkapitalbevægelser 01.01.2010 – 30.06.2010								
Periodens resultat					-106.811	-106.811		-106.811
Totalindkomst i alt	0	0	0	0	-106.811	-106.811	0	-106.811
Til-/afgang ved salg af egne aktier					2.061	2.061		2.061
Skat af gevinst/tab ved salg af egne aktier					-106	-106		-106
Kapitaltilførsel/-nedsættelser	81.416					81.416		81.416
Overkurs ved emission		21.819				21.819		21.819
Modregnede omkostninger ved aktieemission		-878				-878		-878
Skat af modregnede omkostninger ved aktieemission		220				220		220
Egenkapital 30.06.2010	153.416	42.123	3.826	0	-74.553	124.812	0	124.812

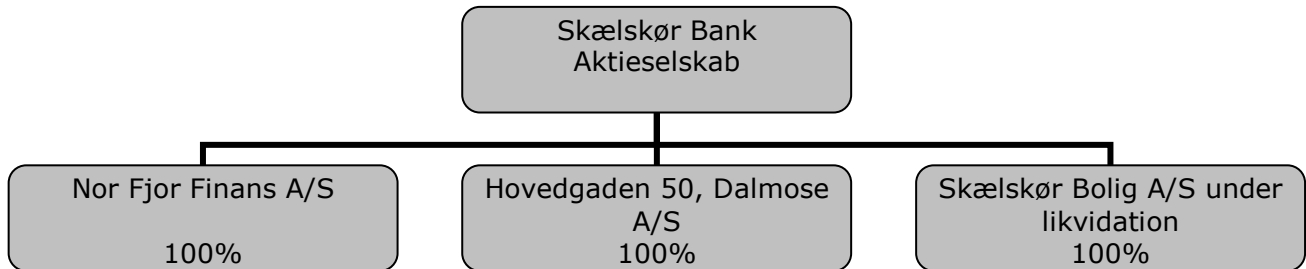
*) Opskrivningshenlæggelsen 3.826 t.kr. vedrører opskrivning af ejendommen Algade 18, 4230 Skælskør og Hovedgaden 50, Dalmose.

**) Lovpligtige reserver vedrører nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder

**Pengestrømsopgørelse
for perioden 1. januar – 30. juni 2010**

Koncern	30.06. 2010 t.kr.	30.06. 2009 t.kr.	31.12. 2009 t.kr.
Periodens resultat før skat	-29.539	-11.584	-173.820
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	32.425	37.576	192.716
Betalte, ej indtægtsførte gebyrer	5.937	5.932	6.296
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3.322	3.604	7.151
Gevinst/tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver	-254	0	-359
Værdiregulering, investeringsejendomme	0	-2.000	-4.468
Urealiserede kursreguleringer af værdipapirer	11.833	-4.543	18.382
Urealiserede kursreguleringer af kapitalandele	181	0	4.866
Ikke-betalte renter	20.334	6.979	8.040
Øvrige ikke-betalte driftsposter	1.329	1.871	2.751
Betalt skat, netto	-26	-2.884	-7.832
Ændring i udlån	-93.593	-95.612	-320.405
Ændring i indlån	58.807	-56.973	192.158
Ændring i kreditinstitutter, netto	-229.170	258.378	468.608
Ændring i øvrige aktiver og passiver	356.162	-34.013	-86.967
Pengestrømme vedrørende drift	-574.576	-106.731	307.117
Køb m.v. af immaterielle anlægsaktiver	0	0	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	0	0
Køb m.v. af materielle anlægsaktiver	-663	-1.032	-2.065
Salg af materielle anlægsaktiver	1.569	139	1.972
Køb m.v. af finansielle anlægsaktiver	-1.452	0	-11.096
Salg af finansielle anlægsaktiver	4.201	0	5.272
Pengestrømme vedrørende investeringer	3.655	-893	-5.917
Aktieemission	102.577	0	56.962
Betalt udbytte	0	-10.000	0
Efterstillede kapitalindskud	-99.527	-109	176.000
Køb/salg af egne aktier og udbytte heraf	1.961	-4.460	4.079
Pengestrømme vedrørende finansiering	5.011	-14.569	237.041
Ændring i likvider	-565.910	91.269	538.241
Likvider primo	673.045	134.804	134.804
Likvider ultimo	107.135	226.073	673.045
Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	21.412	9.983	53.409
Værdipapirer med løbetid under 3 måneder	85.091	21.264	196.000
Tilgodehavender hos kreditinstitutter med løbetid under 3 måneder	632	194.826	423.636
Likvider ultimo	107.135	226.073	673.045

Koncern- og virksomhedsoversigt



1.000 kr.	Aktivitet	Balance- sum 30.06.10	Egen- kapital 30.06.10	Netto- indtægter 30.06.10	Resultat efter skat 30.06.10
Tilknyttede virksomheder i koncernen					
Nor Fjor Finans A/S	Køb, salg og forvaltning af værdipapirer og faste ejendomme	41.739	34.266	-426	-952
Hovedgaden 50, Dalmose A/S	Udlejning af ejendomme	5.858	5.946	81	79
Skælskør Bolig under likvidation *)		1.352	1.327	16	11

*) Der har i Skælskør Bolig A/S under likvidation ikke været aktiviteter i 2010. Selskabet optræder i koncernens balance med 1,3 mio. kr. Selskabets likvidation er startet primo 2008. Der blev i 2007 overført selskabet gjort krav på 5.350 t.kr. og 17.000 t.kr. i forbindelse med udarbejdelse af købsaftaler vedrørende handel med ejendomme. Ledelsen og selskabets juridiske rådgivere vurderer at sagerne ikke vil medføre tab for selskabet, og der er derfor ikke hensat til kravene i halvårsrapporten.

1.000 kr.	Aktivitet	Balance- sum 2009	Egen- kapital 2009	Netto- indtægter 2009	Resultat efter skat 2009
Associerede virksomheder i koncernen					
Selskabet af 23. april 2008, Sorø Ejerandel 49%	Ejendomsmæglervirksomhed	10.031	-5.388	3.146	-7.025
Ejendomsselskabet Odense-Slagelse-Aabenraa A/S Ejerandel 43%	Udlejning af ejendomme	278.608	52.798	10.825	-2.377
SurfRay 2009 A/S Ejerandel 49%	Salg af søgemaskiner og internetløsninger	6.201	500	6.675	921

**Noter
koncern****Noteoversigt**

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Usædvanlige forhold og ændringer i væsentlige regnskabsmæssige skøn
3. Renteindtægter
4. Renteudgifter
5. Segmentomsætning og resultat før skat
6. Gebyrer og provisionsindtægter
7. Kursreguleringer
8. Udgifter til personale og administration
9. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.
10. Kapitalandele i associerede virksomheder
11. Eventualaktiver og -forpligtelser
12. Egne aktier
13. Skat af periodens resultat
14. Udbytte
15. Nærtstående parter
16. Koncernforhold
17. Køb af virksomheder

Noter koncern

1. Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 og IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder for så vidt angår periodemeddelelsen for koncernen og lov om finansielle virksomheder, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. for så vidt angår periodemeddelelsen for moderselskabet, samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede pengeinstitutter.

Banken har vedtaget en fusion med Max Bank med Max Bank som fortsættende virksomhed. På tidspunktet for regnskabet aflæggelse mangler den endelige godkendelse af Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, en godkendelse der er udenfor Skælskør Banks indflydelse og kontrol.

Den i halvårsrapporten anvendte regnskabspraksis er på dette grundlag uændret i forhold til den i bankens årsrapport for 2009 anvendte regnskabspraksis. Årsrapporten for 2009 blev udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som er godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til børsnoterede finansielle virksomheder. Vi henviser til årsrapporten for 2009 for nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis, herunder definitionerne på de angivne nøgletal, der er beregnet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens definitioner.

Fusionen vil have endog en meget væsentlig indflydelse på bankens regnskab, idet banken på grund af de seneste års store underskud har aktiveret væsentlige udskudte skatteaktiver. Idet fusionen er vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling i Max Bank den 3. september 2010 vil muligheden for udnyttelse af disse underskud være bortfaldet. Gennemføres fusionen medfører det, at det i bankens regnskab aktiverede skatteaktiv bortfalder med den væsentlige indflydelse dette vil have på bankens regnskab.

Følgende nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag er trådt i kraft for regnskabsåret 2010:

- IFRS 2 – Aktiebaseret vederlæggelse
- IFRS 3 – Virksomhedssammenslutninger
- IAS 27 – Koncernregnskaber og separate årsregnskaber
- IAS 39 – Finansielle instrumenter: Indregning og måling
- Mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringstiltag
- IFRIC 17– Udlodning af andre værdier end kontanter

Anvendelsen af disse nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke medført ændringer i anvendt regnskabspraksis for så vidt angår indregning og måling.

Forudsætning om fortsat drift

Delårsrapporten er aflagt med fortsat drift for øje (going concern), og fusionen med Max Bank forventes gennemført som vedtaget på bankens ekstraordinære generalforsamling.

Gennemføres fusionen med Max Bank – mod forventning – ikke, skal Banken, jf. også omtalt i ledelsesberetningen, selvstændigt til at færdiggøre forhandlinger med Finansiell Stabilitet om muligheden for at opnå Statsgaranti for funding efter udløbet af Bankpakke I med udgangen af september 2010. Et positivt resultat heraf vil være afgørende for ovenstående forudsætning.

2. Usædvanlige forhold og ændringer i væsentlige regnskabsmæssige skøn

Mange regnskabsposter kan ikke måles med sikkerhed, men alene skønnes. Sådanne skøn omfatter vurderinger på baggrund af de seneste oplysninger, der er til rådighed på tidspunktet for regnskabsaflægningen. Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn på grund af ændringer i de forhold der lå til grund for skønnet, eller på grund af ny information, yderligere erfaring eller efterfølgende begivenheder.

Usædvanlige forhold

Halvårsrapporten for 1. halvår 2010 er ikke påvirket af væsentlige usædvanlige poster.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Der er i regnskabet for 1. halvår 2010 ikke ændret i de af banken foretagne regnskabsmæssige skøn i forhold til årsrapporten for 2009.

Ledelsesberetning

Koncernens hovedtal

Resultatopgørelse

t. kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Hele året 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Renteindtægter – netto	37.237	50.912	108.477	47.888	43.254	38.131
Gebyr- og provisionsindtægter m.v. – netto	20.022	26.319	44.120	22.743	24.429	26.602
Netto rente- og gebyrindtægter	57.259	77.231	152.597	70.631	67.683	64.733
Udgifter til personale og administration	-50.576	-51.624	-106.936	-47.978	-45.743	-45.106
Øvrige driftsomkostninger, netto	-9.965	-9.433	-19.708	3.695	-1.248	1.751
Basisindtjening	-3.282	16.174	25.953	26.348	20.692	21.378
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-32.425	-37.576	-192.716	-6.607	-8.073	-5.589
Kursreguleringer	6.349	9.818	-2.191	1.368	10.855	3.816
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-181	0	-4.866	-57	0	0
Resultat før skat	-29.539	-11.584	-173.820	21.052	23.474	19.605
Skat	-77.272	5.154	40.483	-3.823	-4.673	-5.202
Periodens resultat	-106.811	-6.430	-133.337	17.229	18.801	14.403

Balance

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.981.565	1.847.672	1.926.306	2.037.183	1.681.023	1.397.772
Indlån og anden gæld	1.761.813	1.451.088	1.702.903	1.502.772	1.445.584	1.289.293
Garantier m.v.	469.172	811.333	562.325	1.166.584	1.499.113	1.392.967
Obligationer og aktier	759.579	412.859	611.751	384.672	308.610	322.012
Egenkapital incl. resultat	124.812	194.367	127.091	305.640	283.815	257.886
Aktiver i alt	3.096.922	2.705.143	3.313.028	2.673.567	2.262.341	1.991.522

Ledelsesberetning

Koncernens nøgletal

%	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Hele året 2009	1. halvår 2008	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Solvensprocent	14,6	10,6	15,1	13,4	12,1	11,2
Kernekapitalprocent	7,3	5,3	7,9	7,8	7,7	8,6
Periodens egenkapitalforrentning før skat	-23,5	-5,8	-105,3	7,0	8,4	7,7
Periodens egenkapitalforrentning efter skat	-84,8	-3,2	-80,8	5,7	6,7	5,7
Indtjening pr. omkostningskrone	0,68	0,88	0,46	1,37	1,42	1,38
Renterisiko	3,4	1,4	1,6	1,7	1,2	1,5
Valutaposition	28,2	145,0	59,2	0,0	10,5	11,0
Valutarisiko	0,0	2,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Udlån plus nedskrivninger i forhold til indlån	128,7	139,9	130,2	136,0	118,2	110,2
Udlån i forhold til egenkapital	9,5	9,5	15,2	6,7	5,9	5,4
Periodens udlånsvækst	2,9	3,2	7,6	9,2	10,0	13,2
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	157,4	106,4	212,0	41,7	15,7	15,1
Summen af store engagementer	133,5	189,8	94,5	152,6	105,1	103,7
Periodens nedskrivningsprocent	1,2	1,3	6,9	0,2	0,3	0,2
Akkumuleret nedskrivningsprocent	10,8	6,6	10,9	1,2	0,9	0,9
Periodens resultat pr. aktie	-19,1	-3,7	-51,1	9,3	10,2	7,7
Indre værdi pr. aktier	27	115	36	174	159	139
Udbytte pr. aktie	0	0	0	0	4	4
Børskurs / periodens resultat pr. aktie	-2,7	-15,6	-0,7	11,8	28,3	33,0
Børskurs / indre værdi pr. aktie	0,4	0,5	1,0	0,8	1,8	1,8
Børskurs, ultimo 30.06.	11,3	59	36	135	289	254
Antal medarbejdere (gennemsnit)	86	110	110	115	107	114

**Noter
koncern**

	01.01.- 30.06. 2010 t.kr.	01.01.- 30.06. 2009 t.kr.	01.01.- 31.12. 2009 t.kr.	
3. Renteindtægter				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.402	1.717	3.108	
Udlån og andre tilgodehavender	63.374	79.919	158.753	
Obligationer	7.025	8.710	16.380	
Afledte finansielle instrumenter i alt	101	20	38	
Heraf				
Rentekontrakter	0	0	0	
Valutakontrakter	101	20	38	
Øvrige renteindtægter	452	259	694	
Renteindtægter i alt	72.354	90.625	178.973	
Koncernen har ingen indtægter fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger.				
4. Renteudgifter				
Kreditinstitutter og centralbanker	10.029	14.265	25.328	
Indlån og anden gæld	14.564	19.509	34.196	
Efterstillede kapitalindskud	10.524	5.701	8.959	
Øvrige renteudgifter	0	238	2.013	
Renteudgifter i alt	35.117	39.713	70.496	
Koncernen har ingen udgifter til ægte købs- og tilbagesalgsforretninger				
5. Segmentomsætning og resultat før skat for perioden 01.01. – 30.06.2010	Filialer Danmark t.kr.	Finans/ Udland t.kr.	Stabe/ Øvrige t.kr.	I alt t.kr.
Nettorente- og gebyrindtægter	67.159	-4.129	-5.771	57.259
Resultat før skat	24.160	-1.724	-51.975	-29.539
Segmentomsætning og resultat før skat for perioden 01.01. – 30.06.2009				
Nettorente- og gebyrindtægter	71.769	1.682	3.780	77.231
Resultat før skat	-17.599	6.791	-776	-11.584

Noter koncern

	01.01.- 30.06. 2010 t.kr.	01.01.- 30.06. 2009 t.kr.	01.01.- 31.12. 2009 t.kr.
6. Gebyrer og provisionsindtægter			
Værdipapirhandel og depoter	4.902	5.381	10.051
Betalingsformidling	1.365	1.053	2.088
Lånesagsgebyrer	1.571	1.472	3.285
Garantiprovisioner	7.244	6.362	10.983
Øvrige gebyrer og provisionsindtægter	6.967	9.351	20.079
Gebyrer- og provisionsindtægter i alt	22.049	23.619	46.486
7. Kursreguleringer			
Obligationer	5.870	3.506	857
Aktier	1.219	-912	-9.244
Investeringsejendomme	0	6.268	4.468
Valuta, rente m.v. i alt	252	716	1.317
Afledte finansielle instrumenter	-992	-560	-201
Øvrige aktiver	0	800	612
Kursreguleringer i alt	6.349	9.818	-2.191
Skælskør Bank har ikke pensionspuljeordninger.			

Noter koncern

	01.01.- 30.06. 2010 t.kr.	01.01.- 30.06. 2009 t.kr.	01.01.- 31.12. 2009 t.kr.
8. Udgifter til personale og administration			
Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og repræsentantskab			
- Direktion	1.539	925	2.015
- Pension m.v. til direktion	0	266	3.538
- Bestyrelse	261	260	1.051
- Repræsentantskab	0	0	120
Personaleudgifter			
- Lønninger	23.885	22.969	46.146
- Pensioner	2.832	2.977	5.954
- Udgifter til social sikring	2.508	2.690	5.136
Øvrige administrationsudgifter	19.551	21.537	42.976
Udgifter til personale og administration i alt	50.576	51.624	106.936
Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede andrager	86,3	110,3	110

	Indiv- duelle nedskriv- ninger t.kr.	Gruppe- vise nedskriv- ninger t.kr.	I alt t.kr.
9. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.			
Perioden 01.01. – 30.06.2010			
Nedskrivninger primo 01.01.	285.465	5.008	290.473
Nedskrivninger i perioden	36.745	589	37.334
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-6.196	0	-6.196
Andre bevægelser	1.842	0	1.842
Afskrevet	-36.800	0	-36.800
Nedskrivninger ultimo 30.06.2010	281.056	5.597	286.653
Perioden 01.01. – 30.06.2009			
Nedskrivninger primo 01.01.	151.996	4.426	156.422
Nedskrivninger i perioden	35.122	5.167	40.289
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-9.745	0	-9.745
Afskrevet	-5.231	0	-5.231
Nedskrivninger ultimo 30.06.2009	172.142	9.593	181.735
Året 2009			
Nedskrivninger primo 01.01.	151.996	4.426	156.422
Nedskrivninger i perioden	215.078	582	215.660
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-36.811	0	-36.811
Afskrevet	-44.798	0	-44.798
Andre reguleringer	0	0	0
Nedskrivninger ultimo 31.12.2009	285.465	5.008	290.473

	01.01.- 30.06. 2010 t.kr.	01.01.- 30.06. 2009 t.kr.	01.01.- 31.12. 2009 t.kr.	
10. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Bogført beholdning primo	24.603	24.218	24.218	
Anskaffelsespris primo	27.652	22.402	22.402	
Tilgang	450	0	5.250	
Afgang	-1.935	0	0	
Anskaffelsespris ultimo	26.167	22.402	27.652	
Op- nedskrivninger primo	-3.049	-2.256	1.816	
Resultat	-181	4.072	-4.865	
Op- og nedskrivninger ultimo	-3.230	1.816	-3.049	
Bogført beholdning ultimo	22.937	24.218	24.603	
11. Eventualaktiver og -forpligtelser				
Finansgarantier	393.493	728.835	475.696	
Øvrige garantier	75.679	82.498	86.629	
Garantier m.v. i alt	469.172	811.333	562.325	
Andre eventualforpligtelser				
Uigenkaldelige kredittilsagn	3.183	50.000	15.234	
Øvrige forpligtelser	11.386	10.417	9.805	
Andre forpligtelser i alt	14.569	60.417	25.039	
12. Egne aktier				
	Antal	Nominal værdi	Andel af aktiekapital	
	2010	2009	2010	
	stk.	stk.	2009	
			%	
		2010	2009	
		t.kr.	%	
		t.kr.		
Egne aktier 01.01.	68.820	114.459	1,9	6,4
Køb	170.056	130.198	2,2	7,2
Salg	-231.802	140.603	-3,0	7,8
Egne aktier 30.06.	7.074	104.054	0,1	5,8

13. Skat af periodens resultat

På bankens ekstraordinære generalforsamling den 9. august 2010 vedtog banken fusionen med Max Bank og det er ledelsens helt klare forventning, at fusionen, uanset den ikke er endeligt godkendt i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, gennemføres som planlagt. Da forudsætningen for regnskabsaflæggelsen i Skælskør Bank er fusionens gennemførelse medfører anvendelse af de regnskabsregler, der er grundlaget for perioderapporten, at bankens aktiverede udskudte skatteaktiv ikke fortsat kan opretholdes, men skal udgiftsføres.

Den i resultatopgørelsen indregnede skatteomkostning for regnskabsperioden er beregnet med udgangspunkt i det regnskabsmæssige resultat før skat og en estimeret effektiv skatteprocent for koncernen som helhed for 2010. Den estimerede effektive skatteprocent for 2010 udgør -261,6% (pr. 30.06.2009 44,5% og for helåret 2009 23,3%).

14. Udbytte

Der er i 2010 ikke udbetalt udbytte, da banken er deltager i garantiordningen, som administreres af Det Private Beredskab og derved følger forbudet mod udbetaling af udbytte.

15. Nærtstående parter

Koncernens nærtstående parter omfatter bankens direktion og bestyrelse samt disses nærtstående.

Herudover omfatter nærtstående parter de tilknyttede virksomheder Nor Fjor Finans A/S, Hovedgaden 50, Dalmoose A/S, Skælskør Bolig under likvidation samt de associerede virksomheder Selskabet af 23. april 2008 A/S, Ejendomsselskabet Odense-Slagelse-Aabenraa A/S og SurfRay A/S. Derudover omfatter nærtstående parter selskaberne Dansk ErhvervsFinansiering A/S samt kursusvirksomheden Hjalet A/S.

Nor Fjor Finans A/S ejer nogle grunde af udstykningen Guldagergaard. Selskabet er medejer af en række investeringsejendomme. Ejendomme og grunde bliver løbende værdisat til dagsværdi. Bankens ejendomsselskab Hovedgaden 50, Dalmoose A/S ejer ejendommen Hovedgaden 50, Dalmoose, som lejes ud til bankens landbrugscenter.

I Skælskør Bolig A/S under likvidation har der ikke i perioden været aktiviteter.

Transaktioner med nærtstående parter i perioden

Navn	Art og omfang af transaktioner
Direktion og bestyrelse, samt disses nærtstående	Løn og vederlag mv., engagementer, hybrid kernekapital
Nor Fjor Finans A/S, Skælskør	Administration, løbende mellemregning, engagement
Hovedgaden 50, Dalmose A/S, Skælskør	Administration, løbende mellemregning, engagement
Skælskør Bolig A/S under likvidation	Engagement
Selskabet af 23. april 2008 A/S, Sorø	Engagement
Dansk Erhvervsfinansiering A/S, Køge	Engagement, leasing
Surfray 2009 A/S, København	Engagement
Hjalet A/S, Vordingborg	Administration, løbende mellemregning, kursusvirksomhed, engagement
Ejendomsselskabet Odense-Slagelse-Aabenraa A/S	Udlejning af ejendomme, løbende mellemregning, engagement

Medlemmer af moderselskabets direktion og bestyrelse samt andre ledende medarbejdere i koncernen er i perioden vederlagt således:

	01.01.- 30.06. 2010 t.kr.	01.01.- 30.06. 2009 t.kr.	01.01.- 31.12. 2009 t.kr.
Bestyrelseshonorar	261	260	1.051
Gager og lønninger	1.539	925	2.015
Pension	0	266	3.538
	1.800	1.451	6.604

Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier samt tilhørende sikkerhedsstillelser stiftet for nedennævnte ledelsesmedlemmer

	01.01.- 30.06. 2010 t.kr.	01.01.- 30.06. 2009 t.kr.	01.01.- 31.12. 2009 t.kr.
Lån og garantier til ledelsen			
Direktion	0	250	0
Bestyrelse	1.846	23.319	22.954
	1.846	23.569	22.954
Modtagne sikkerheder			
Direktion	0	0	0
Bestyrelse	0	3.264	5.355
	0	3.264	5.355
Ledelsens indlån			
Direktion	88	1.536	0
Bestyrelse	4.146	4.047	4.170
	4.234	5.583	4.170

Der er ikke stillet sikkerhed eller givet garantier for udeståender på balancedagen. Tilgodehavender og gæld vil blive afviklet ved kontant betaling.

16. Koncernforhold

Pr. 30.06.2010 ejer Finansiell Stabilitet 266.668 stk. af bankens aktier svarende til 3,5 % af selskabets aktiekapital, herudover ejer Den Danske Stat 4.070.784 stk. af bankens aktier, svarende til 53,5 % af selskabets aktiekapital.

17. Køb af virksomheder

Koncernen har i perioden ikke erhvervet virksomheder.

Fondsbørsmeddelelse
nr. 35 / 2009
3. november 2009

Direktionen:
Carsten Roth
Tlf. 59 57 60 00

**Korrigeret
Årsregnskabsmeddelelse
for 2008**

Årsregnskabsmeddelelse – Korrigeret

Resultatet for 2008

- Skælskør Bank har i dag meddelt Fondsbørsen, at banken korrigerer såvel 2008 regnskabet som halvårsregnskabet for 2009 og perioderegnskaberne for 1. og 3. kvartal 2009. Med korrektionen ønsker Skælskør Bank at afslutte den verserende sag med Finanstilsynet om nedskrivningerne på en række større engagementer.
- Skælskør Bank udsendte den 16. juni 2009 en korrigeret kvartalsrapport for 1. kvartal 2009. Udsendelsen var begrundet i Fondsrådets påbud om at foretage yderligere nedskrivninger på 80,3 mio. kr. på fire af bankens engagementer, hvor børsnoterede aktier indgik som en væsentlig del af sikkerhedsstillelsen.
- Finanstilsynet har i sin egenskab af sekretariat for Fondsrådet fulgt op på denne afgørelse og undersøgt, om periodisering af de yderligere nedskrivninger er korrekt. Finanstilsynet har på baggrund af sine undersøgelser konkluderet, at grundlaget for en del af nedskrivningen allerede forelå i 4. kvartal 2008. Finanstilsynet har derfor den 9. oktober 2009 meddelt Skælskør Bank, at Finanstilsynet indstiller til Fondsrådet, at en del af nedskrivningerne skulle være foretaget i 2008.

HOVEDTAL Koncern Skælskør Bank i 1.000 kr.	2008	2007	2006	2005	2004
--	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

RESULTATOPGØRELSEN					
Renteindtægter – netto	91.867	87.007	81.597	69.490	66.251
Gebyr- og provisionsindtægter m.v. – netto	39.237	43.190	48.089	45.257	34.463
Netto rente- og gebyrindtægter	131.104	130.197	129.686	114.747	100.714
Udgifter til personale og administration m.v.	-98.436	-93.167	-88.970	-80.054	-70.006
Øvrige driftsomkostninger – netto	420	111	1.248	-3.497	1.166
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-136.524	-12.965	-8.770	-285	-9.419
Basisindtjening	-103.436	24.176	33.194	30.911	22.455
Kursreguleringer	-13.495	25.706	16.459	2.578	10.720
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	4.072	-2.256	0	0	0
Resultat før skat	-112.859	47.626	49.653	33.489	33.175
Skat	31.502	-10.333	-11.223	-7.959	-8.184
Årets resultat	-81.357	37.293	38.430	25.530	24.991

BALANCEN					
Obligationer og aktier	362.701	384.878	317.719	378.822	328.286
Samlede aktiver	2.522.816	2.549.254	2.110.307	1.772.959	1.397.824
Egenkapital	202.970	299.990	277.443	250.300	241.222

FORRETNINGSGRUNDLAG					
Udlån	1.790.414	1.865.243	1.527.899	1.236.285	899.010
Indlån	1.498.393	1.474.450	1.374.119	1.190.211	1.046.506
Garantier	1.049.247	1.638.156	1.540.641	1.159.453	868.772

Kommentarer til årsregnskabet 2008

Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. samt danske regnskabsvejledninger.

Resultatet

Skælskør Bank koncernens resultat for 2008 er negativt på 112,9 mio. kr. før skat, hvilket er et fald sammenlignet med resultatet for 2007. Resultatet blev ikke som forventet efter 3. kvartal. Banken havde i 4. kvartal stigende renteudgifter, større negative kursreguleringer samt større nedskrivninger end forventet. Efter skat blev resultatet på -81,4 mio.kr kr., hvilket er et fald i forhold til året før.

Bankens ledelse betegner resultatet som utilfredsstillende.

Bankens solvens udgør 11,1% hvilket er et fald på 1,5% i forhold til sidste år. Bankens solvensbehov er beregnet til 8%

Skælskør Bank har også i 2008 investeret i indretning af lejede lokaler.

Bankens samlede forretningsomfang er faldet fra 4.977 mio.kr. til 4.338 mio. kr. hvilket primært skyldes bortfald af garantier overfor Totalkredit.

Netto rente- og gebyrindtægter

Netto rente- og gebyrindtægter udgør 131,1 mio. kr. mod 130,2 mio. kr. i 2007.

Netto renteindtægter er steget med 5,6% til 91,9 mio. kr. Stigningen skyldes stigende renter og udlån.

Rentemarginalen er i 2008 steget med 0,30% og udgør i 2008 5,39%. Den gennemsnitlige udlåns- og indlånsrente udgør i 2008 9,04% og 3,65%. I 2007 var den gennemsnitlige udlåns- og indlånsrente henholdsvis 7,91% og 2,82%.

Gebyrer og provisionsindtægter netto er faldet med 9% til 38,0 mio. kr.

Kursreguleringer

Årets samlede kursreguleringer udgør - 13,5 mio. kr. og fordeler sig med negative kursreguleringer på aktier på 26,2 mio. kr., negative kursreguleringer på obligationer på 4,1 mio. kr. samt positive kursreguleringer på investeringsejendomme på 7,7 mio. kr. salg af bankens aktier i Totalkredit på 9,8 mio. kr. samt øvrige kursregulering i alt 0,7 mio. kr.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration er steget med 6% fra 93,2 mio. kr. i 2007 til 98,4 mio. kr. i 2008.

Stigningen kommer primært fra øgede udgifter til personale samt indretning af lejede lokaler. Bankens EDB-udgifter er også steget i årets løb, bl.a. for at sikre, at banken har opdaterede systemer til rådgivning af kunderne.

Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender

Nedskrivninger på udlån udgør 136,5 mio. kr. mod 13,0 mio. kr. sidste år og kan primært henføres til engagementer i den nu lukkede filial i Holbæk og nedskrivninger på 4 engagementer efter påbud fra Fondsrådet. Nedskrivningerne fordeler sig over alle brancher samt nedskrivninger i forhold til Det Private Beredskab.

Skat

Skat er beregnet til en indtægt på 31,5 mio. kr., som reducerer årets underskud efter skat til 81,4 mio. kr. Der udbetales ikke udbytte for året 2008.

Balance

Ultimo 2008 udgør koncernbalancen 2.523 mio. kr. mod 2.549 mio. kr. sidste år, et fald på 1%.

Indlån

Indlån er steget fra 1.474 mio. kr. i 2007 til 1.498 mio. kr. i 2008, en stigning på 2%.

Udlån

Udlån og andre tilgodehavender er faldet fra 1.865 mio. kr. i 2007 til 1.790 mio. kr. i 2008, et fald på 4%.

Egenkapitalen

Efter dækning af årets underskud udgør egenkapitalen 203 mio. kr. et fald på 32% i forhold til 2007.

Forventninger til 2009

Den finansielle krise har gjort det vanskeligere end sædvanligt at prognosticere koncernens samlede resultat for 2009. Denne usikkerhed betyder, at banken ikke med rimelig sikkerhed kan angive forventningerne til årets resultat før skat.

Ledelsen forventer dog, at den basale bankforretning af kunderelaterede aktiviteter vil udvikle sig positivt, således at resultatet heraf fortsat vil ligge på et pænt niveau.

Der er endnu ikke taget stilling til, om banken vil gøre brug af Bankpakke II. Denne beslutning vil blive drøftet i bankens bestyrelse og endelig stilling vil blive taget i 2. kvartal 2009.

Andre forhold

Det Private Beredskab og statsgarantien

Den danske stat har udstedt en 2-årig garanti for alle indlån og simple fordringer. Banken har tilsluttet sig den danske stats garantiordning, der løber fra 6. oktober 2008 til 30. september 2010 med mulighed for forlængelse, hvis hensyn til den finansielle stabilitet nødvendiggør det.

Ordnningen administreres af Det Private Beredskab, som blev etableret i sommeren 2007. I forbindelse med ordningens indførelse etablerede staten et afviklingselskab, der skulle stå for afviklingen af nødlidende banker.

Den årlige betaling til Det Private Beredskab forventes at udgøre ca. 12 mio. kr., hvilket vil påvirke bankens administrationsudgifter frem til udløbet af ordningen.

Udover den årlige betaling indestår Det Private Beredskab for betaling af op til 10 mia. kr. til dækning af underskud i Afviklingselskabet. Bankens andel af denne hæftelse er gjort op til 2,0 mio. kr. Afviklingselskabet har meddelt, at underskuddet på nuværende tidspunkt er opgjort til 1.025 mio. kr. Banken har som konsekvens heraf hensat forholdsmæssigt på den stillede garanti.

Revisionsudvalg

Banken forventer, at bestyrelsens sammensætning lever op til reglerne i den nyligt vedtagne bekendtgørelse om revisionsudvalg, således at der i bestyrelsen er mindst ét uafhængigt medlem, som samtidig har de i bekendtgørelsen krævede kvalifikationer.

Den trykte årsrapport forventes at foreligge den 26. februar 2009.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt den korrigerede årsrapport for 2008 for Skælskør Bank Aktieselskab.

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Årsrapporten er herudover aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at den korrigerede årsrapport giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008.

Skælskør, den 3. november 2009

Skælskør Bank

Peter Melchior
Formand for bestyrelsen

Carsten Roth
Adm. Direktør

Revisorerklæring

Den uafhængige revisors erklæring

Til aktionærene i Skælskør Bank Aktieselskab

Vi har revideret den korrigerede/supplerende information til årsrapporten for 2008 for Skælskør Bank Aktieselskab, der er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets indstilling til Fonrådet af 9. oktober 2009.

Bankens ledelse har ansvaret for den korrigerede/supplerende information til årsrapporten for 2008. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion herom.

Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at den korrigerede/supplerende information til årsrapporten for 2008 ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af den korrigerede/supplerende information til årsrapporten for 2008. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at den korrigerede/supplerende information til årsrapporten for 2008 er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets indstilling til Fonrådet af 9. oktober 2009.

København, den 3. november 2009

DELOITTE

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

John Ladekarl
Statsautoriseret revisor

Jens Ringbæk
Statsautoriseret revisor

RESULTATOPGØRELSE

	Skælskør Bank A/S Koncernen	Skælskør Bank A/S Koncernen	Forskel	Skælskør Bank A/S Koncernen	Skælskør Bank A/S Moder- selskab oprindelig	Skælskør Bank A/S Moder- selskab korrigeret	Forskel	Skælskør Bank A/S Moder- selskab
	oprindelig	korrigeret		2007	2008	2008		2007

i 1.000 kr.

Renteindtægter	186.008	186.008	0	150.031	186.740	186.740	0	150.327
Renteudgifter	-94.141	-94.141	0	-63.024	-95.104	-95.104	0	-63.196
Netto renteindtægter	91.867	91.867	0	87.007	91.636	91.636	0	87.131
Udbytte af aktier m.v.	1.382	1.382	0	1.510	1.382	1.382	0	1.510
Gebyrer og provisionsindtægter	42.483	42.483	0	46.314	42.506	42.506	0	46.350
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-4.628	-4.628	0	-4.634	-4.530	-4.530	0	-4.139
Netto rente- og gebyrindtægter	131.104	131.104	0	130.197	130.994	130.994	0	130.852

Kursreguleringer	-13.495	-13.495	0	25.706	-23.272	-23.272	0	21.959
Andre driftsindtægter	9.106	9.106	0	3.127	92	92	0	373
Udgifter til personale og administration	-98.436	-98.436	0	-93.167	-98.003	-98.003	0	-93.510
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-5.151	-5.151	0	-3.016	-5.129	-5.129	0	-3.976
Andre driftsudgifter	-3.535	-3.535	0	0	-3.535	-3.535	0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-42.214	-136.524	-94.310	-12.965	-42.214	-136.524	-94.310	-12.965
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder efter skat	4.072	4.072	0	-2.256	18.884	18.884	0	4.329
Resultat før skat	-18.549	-112.859	-94.310	47.626	-22.183	-116.493	-94.310	47.062

Skat (af årets resultat)	7.924	31.501	23.577	-10.333	11.599	35.176	23.577	-9.729
Årets resultat	-10.625	-81.358	-70.733	37.293	-10.584	-81.317	-70.733	37.333

BALANCE

	Skælskør Bank A/S Koncer- nen oprindelig	Skælskør Bank A/S Koncer- nen korrigeret	Forskel	Skælskør Bank A/S Koncer- nen	Skælskør Bank A/S Moder- selskab oprindelig	Skælskør Bank A/S Moder- selskab korrigeret	Forskel	Skælskør Bank A/S Moder- selskab
	2008	2008		2007	2008	2008		2007
AKTIVER								
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker	19.962	19.962	0	125.535	19.962	19.962	0	125.535
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	134.076	134.076	0	64.227	134.076	134.076	0	64.227
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.884.724	1.790.414	-94.310	1.865.243	1.897.755	1.803.445	-94.310	1.883.356
Obligationer til dagsværdi	223.030	223.030	0	244.831	223.030	223.030	0	244.831
Aktier m.v.	139.671	139.671	0	140.047	125.787	125.787	0	130.195
Kapitalandele i associerede virksomheder	24.218	24.218	0	5.146	18.900	18.900	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	54.205	54.205	-	38.564
Grunde og bygninger i alt	59.116	59.116	0	62.922	27.144	27.144	0	27.782
Investeringsejendomme	21.821	21.821	0	25.121	0	0	0	0
Domicilejendomme	37.295	37.295	0	37.801	27.144	27.144	0	27.782
Øvrige materielle aktiver	21.441	21.441	0	12.530	21.441	21.441	0	12.530
Aktuelle skatteaktiver	5.704	5.704	0	1.946	7.493	7.493	0	2.561
Udskudte skatteaktiver	10.902	34.479	23.577	3.261	12.828	36.406	23.577	3.269
Aktiver i midlertidig besiddelse	3.329	3.329	0	0	3.329	3.329	0	0
Andre aktiver	66.960	66.960	0	23.188	59.388	59.388	0	20.000
Periodeafgrænsningsposter	415	415	0	378	415	415	0	378
AKTIVER I ALT	2.593.548	2.522.816	-70.733	2.549.254	2.605.753	2.535.021	-70.733	2.553.228
PASSIVER								
GÆLD								
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	538.494	538.494	0	536.745	538.494	538.494	0	536.745
Indlån og anden gæld	1.498.393	1.498.393	0	1.474.450	1.510.896	1.510.896	0	1.478.876
Midlertidig overtagne forpligtelser	3.861	3.861	0	0	3.861	3.861	0	0
Andre passiver	71.223	71.223	0	34.495	70.844	70.844	0	34.001
Periodeafgrænsningsposter	3.452	3.452	0	1.215	3.452	3.452	0	1.217
GÆLD I ALT	2.115.423	2.115.423	0	2.046.905	2.127.547	2.127.547	0	2.050.839
HENSATTE FORPLIGTELSE								
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	1.427	1.427	0	1.427	1.427	1.427	0	1.427
Hensættelser til tab på garantier	1.250	1.250	0	161	1.250	1.250	0	161
Andre hensatte forpligtelser	2.240	2.240	0	1.205	2.240	2.240	0	1.205
HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT	4.917	4.917	0	2.793	4.917	4.917	0	2.793
EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD								
Efterstillede kapitalindskud	199.506	199.506	0	199.566	199.506	199.506	0	199.566
EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD I ALT	199.506	199.506	0	199.566	199.506	199.506	0	199.566
EGENKAPITAL								
Aktiekapital	36.000	36.000	0	37.000	36.000	36.000	0	37.000
Opskrivningshenlæggelser	3.826	3.826	0	3.826	3.826	3.826	0	3.826
Lovpligtige reserver	1.816	1.816	0	0	23.105	23.105	0	3.564
Overført overskud eller underskud	232.060	161.328	-70.733	259.164	210.852	140.120	-70.733	255.640
EGENKAPITAL I ALT	273.702	202.970	-70.733	299.990	273.783	203.051	-70.733	300.030
PASSIVER I ALT	2.593.548	2.522.816	-70.733	2.549.254	2.605.753	2.535.021	70.733	2.553.228

EGENKAPITALOPGØRELSE

i 1.000 kr.	Aktie- Kapital	*) Opskrivnings- henlæggelser	**) Lovpligtige Reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Koncernen Skælskør Bank						
Egenkapital 01.01.2007	37.000	1.471	0	231.572	7.400	277.443
Udbetalt udbytte					-7.400	-7.400
Udbytte af egne aktier				181		181
Afgang ved køb af egne aktier				-34.456		-34.456
Tilgang ved salg af egne aktier				24.236		24.236
Skat af gevinst/tab ved salg af egne aktier				-302		-302
Opskrivning af ejendom		2.250				2.250
Medarbejderaktier				745		745
Nedsættelse af selskabsskatteprocenten		105		-105		0
Årets resultat				29.893	7.400	37.293
Egenkapital 31.12.2007	37.000	3.826	0	251.764	7.400	299.990
Egenkapital 01.01.2008	37.000	3.826	0	251.764	7.400	299.990
Udbetalt udbytte					-7.400	-7.400
Udbytte af egne aktier				495		495
Afgang ved køb af egne aktier				-31.047		-31.047
Tilgang ved salg af egne aktier				32.814		32.814
Skat af gevinst/tab ved salg af egne aktier				-1.659		-1.659
Kapitaltilførsler/-nedsættelser	-1.000			-7.900		-8.900
Reguleringer i øvrigt				656		656
Medarbejderaktier				-622		-622
Årets resultat			1.816	-83.173		-81.357
Egenkapital 31.12.2008	36.000	3.826	1.816	161.328	0	202.970

*) Opskrivningshenlæggelsen 3.826 t.kr. vedrører opskrivning af ejendommen Algade 18, 4230 Skælskør.

***) Lovpligtige reserver vedrører nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder.

Nøgletal - koncernen	2008	2007	2006	2005	2004
i %					
Solvensprocent	11,1	12,6	11,6	12,8	13,5
Kernekapitalprocent	5,7	7,3	8,6	9,8	13,7
Egenkapitalforrentning før skat	-44,9	16,5	18,8	13,6	14,4
Egenkapitalforrentning efter skat	-32,3	12,9	14,6	10,4	10,9
Indtjening pr. omkostningskrone	0,54	1,44	1,49	1,40	1,42
Renterisiko	4,0	1,1	1,7	2,5	1,7
Valutaposition	121,3	41,1	9,2	10,8	9,6
Valutarisiko	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0
Udlån i forhold til indlån	129,9	128,7	113,0	105,3	89,0
Udlån i forhold til egenkapital	8,8	6,2	5,5	4,9	3,7
Årets udlånsvækst	-4,9	22,1	23,7	37,3	23,4
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	43,6	35,2	13,3	39,0	75,2
Summen af store engagementer	167,5	134,0	100,4	64,2	69,2
Andel af tilgodehavender med nedsat rente	4,0	0,4	0,4	0,6	1,2
Årets nedskrivningsprocent	4,7	0,4	0,3	0,0	0,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent	5,4	0,9	0,9	0,8	1,9
Årets resultat pr. aktie	-47,2	20,9	21,2	13,7	12,9
Indre værdi pr. aktie	120	170	153	134	125
Udbytte pr. aktie	0	4	4	3	1
Børskurs/resultat pr. aktie	-2,0	11,8	13,6	17,3	13,0
Børskurs/indre værdi pr. aktie	0,8	1,5	1,9	1,8	1,3
Børskurs, ultimo året	92	246	287	237	168
Antal medarbejdere (gennemsnit)	113	110	113	107	90
Banken ændrede regnskabspraksis i 2005. Hoved- og nøgletal for 2004 er ikke tilpasset den nye regnskabspraksis f.s.a. finansielle aktiver og forpligtelser.					

Fondsbørsmeddelelse
nr. 18 / 2010
18. august 2010

Direktionen:
Henrik Borup Jeppesen
Tlf. 59 57 60 00

Supplerende / korrigerende information

Årsrapport 2009

Supplerende / korrigerende information årsrapport 2009

Skælskør Bank offentliggør efter påbud fra Fondsrådet supplerende / korrigerende information til årsrapporten for 2009, der efter Fondsrådets opfattelse indeholder væsentlige fejl.

Den supplerende / korrigerende information har ingen effekt på bankens tidligere offentliggjorte resultat, egenkapital eller soliditet, idet den supplerende / korrigerende information alene vedrører tekniske forhold.

Offentliggørelsen vedrører oplysninger

- om kreditkvaliteten på den del af udlånene, der hverken er forfaldne eller værdiforringede samt en aldersfordeling regnet fra forfaldstidspunktet for den del af udlånene, der er forfaldne på balancedagen, men ikke værdiforringede, herunder at Skælskør Bank ikke har givet en beskrivelse af sikkerheder for ovennævnte udlån så vidt muligt med angivelse af disses værdi.
- om reglerne for udpegning og udskiftning af medlemmer af selskabets bestyrelse, ligesom banken ikke har oplyst om bestyrelsens beføjelser, især hvad angår muligheden for at udstede aktier, eller for at erhverve egne aktier
- om virksomhedsledelse, hvor banken ikke har fået tilladelse til at give redegørelsen på bankens hjemmeside.

Fondsrådet har påbudt Skælskør Bank at udarbejde og offentliggøre supplerende/ korrigerende information til årsrapporten for 2009 idet årsrapporten for 2009 indeholder nedenstående fejl:

Koncernregnskabet

1. Skælskør Bank har ikke oplyst om kreditkvaliteten på den del af udlånene, der hverken er forfaldne eller værdiforringede, som krævet i henhold til IFRS 7.36c.
2. Skælskør Bank ikke har givet en aldersfordeling regnet fra forfaldstidspunktet for den del af udlånene, der er forfaldne på balancedagen, men ikke værdiforringede, som krævet i henhold til IFRS 7.37a, herunder at Skælskør bank A/S ikke har givet en beskrivelse af sikkerheder for ovennævnte udlån så vidt muligt med angivelse af disses værdi, som krævet i henhold til IFRS 7.37c.

Årsregnskabet

3. Skælskør Bank har ikke i ledelsesberetningen oplyst om reglerne for udpegning og udskiftning af medlemmer af selskabets bestyrelse, som krævet i henhold til regnskabsbekendtgørelsens § 133a, stk. 1, nr. 3, ligesom banken ikke har oplyst om bestyrelsens beføjelser, især hvad angår muligheden for at udstede aktier, jf. aktieselskabslovens § 37, stk. 1 eller for at erhverve egne aktier, jf. aktieselskabslovens § 48, som krævet i henhold til regnskabsbekendtgørelsens § 133a, stk. 1, nr. 4.
4. Skælskør Bank har ikke medtaget en redegørelse for virksomhedsledelse, jf. regnskabsbekendtgørelsens § 134, og har ikke fået tilladelse til at give redegørelsen på bankens hjemmeside i medfør af regnskabsbekendtgørelsens § 134, stk. 4.

Ad. pkt. 1 og 2

Skælskør Bank er på nuværende tidspunkt ikke i stand til at give de krævede oplysninger, hvorfor Fondsrådet har påbudt banken hurtigst muligt at foretage de nødvendige foranstaltninger således, at banken bliver i stand til at give de krævede oplysninger, jf. pkt. 1 og pkt. 2. De krævede oplysninger skal senest kunne gives i forbindelse med årsrapporten for 2010.

Ad. pkt. 3

Reglerne for udpegning og udskiftning af medlemmer af bankens bestyrelse foregår ved, at bestyrelsen løbende vurderer hvilke kompetencer den skal råde over, for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler den, samt vurderer bestyrelsens sammensætning i lyset heraf.

Det sker ved:

- at bestyrelsen ved vurderingen af dens sammensætning, tager hensyn til mangfoldighed i relation til bl.a. køn og alder,
- at bestyrelsen sikrer en formel, grundig og gennemsigtig proces for dens udvælgelse og indstilling af kandidater,
- at bestyrelsen sammen med indkaldelsen til den generalforsamling, hvor valg til bestyrelsen er på dagsordenen udsender en beskrivelse af de opstillede bestyrelseskandidaters baggrund med oplysning om bestyrelseskandidaternes øvrige direktion- og bestyrelsesposter i såvel danske som udenlandske selskaber samt krævende organisationsopgaver.
- at der i beskrivelsen gives oplysning om de rekrutteringskriterier, bestyrelsen har fastlagt, herunder de krav til professionelle kvalifikationer, international erfaring, uddannelsesmæssig baggrund mv., som det er væsentligt at have repræsenteret i bestyrelsen, og at der sikres selskabets aktionærer mulighed for at drøfte rekrutteringskriterierne på generalforsamlingen,

- at der i beskrivelsen gives oplysning om bestyrelsens vurdering af den sammensætning, herunder med hensyn til mangfoldighed, sat at der gives selskabets aktionærer mulighed for at drøfte bestyrelsens sammensætning på generalforsamlingen, og
- at bestyrelsen årligt i ledelsesberetningen redegør for dens sammensætning, herunder for dens mangfoldighed, samt for de enkelte medlemmers eventuelle særlige kompetencer.
- at bestyrelsen skal være sammensat på en sådan måde, at den besidder alle relevante kompetencer i forhold til at lede en bank, sparekasse eller andelskasse. Mindst et bestyrelsesmedlem skal efter revisorlovens § 31, stk. 1 have kvalifikationer indenfor regnskabsvæsen eller revision.

Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil den 1. oktober 2014 at forhøje bankens aktiekapital ad én eller flere gange med indtil i alt nominelt kr. 36.000.000 (1.800.000 stk. aktier á nominelt kr. 20,-)

Ad. pkt. 4

Kodeks for virksomhedsledelse

Skælskør Bank har valgt at følge Kodeks for god Selskabsledelse. Kodeks er udarbejdet i en revideret udgave i 2005 af Komiteen for god Selskabsledelse. Kodeks er senest opdateret i 2008.

Kodeks for god Selskabsledelse findes i offentlig tilgængelig form på komiteens hjemmeside www.corporategovernance.dk.

Anbefalingerne omhandler blandt andet aktionærernes rolle og samspil med selskabets ledelse, politik for selskabets forhold til interessenter, politik for information og kommunikation, bestyrelsens opgaver og ansvar, bestyrelsens sammensætning, bestyrelsens og direktionens vederlag, risikostyring samt revision.

Som børsnoteret selskab skal Skælskør Bank enten følge disse anbefalinger eller forklare, hvorfor anbefalingerne helt eller delvist ikke følges. Skælskør Bank følger generelt Komiteens anbefalinger.

På Skælskør Banks hjemmeside findes en gennemgang af Kodeks for god Selskabsledelse. Under hvert enkelt af anbefalingerne i Kodeks er angivet, hvorvidt banken følger anbefalingerne samt hvordan og hvorfor eventuelle afvigelser kommer til udtryk.

Processen for regnskabsaflæggelse

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens kontrol og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsesproceduren, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Bankens kontrol og risikostyringssystemer kan skabe en rimelig, men ikke absolut, sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

Internt kontrolmiljø

Bestyrelsen vurderer mindst en gang årligt koncernens organisationsstruktur, risikoen for besvigelser, samt tilstedeværelsen af interne regler og retningslinjer.

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsen har vedtaget politikker, manualer, procedurer mv. for væsentlige områder inden for regnskabsaflæggelsen, og de vedtagne politikker, manualer og procedurer er tilgængelige på koncernens intranet. Overholdelse indskræpes løbende og der foretages løbende stikprøvevis overvågning og kontrol af overholdelsen.

Direktionen overvåger løbende overholdelsen af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen.

Interne risikostyringssystemer

Bestyrelsen foretager mindst en gang årligt en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsen tager som led i risikovurderingen stilling til risikoen for besvigelser og de foranstaltninger, der skal træffes med henblik på at reducere og/eller eliminere sådanne risici. I den forbindelse drøftes ledelsens eventuelle incitament/motiv til regnskabsmanipulation eller anden besvigelse.

Revision

Til varetagelse af aktionærernes og offentlighedens interesser vælges på den årlige ordinære generalforsamling et statsautoriseret revisionsfirma efter bestyrelsens indstilling. Revisorerne aflægger rapport til den samlede bestyrelse minimum to gange om året og derudover umiddelbart efter konstatering af eventuelle forhold, som bestyrelsen bør forholde sig til. Revisorerne deltager i bestyrelsesmøder i forbindelse med aflæggelse af rapporter til bestyrelsen.

Forud for indstillingen til valg på generalforsamlingen foretager bestyrelsen i samråd med direktionen en vurdering af revisorers uafhængighed, kompetencer mv.

Ledelsespåtegning

Fondsrådet har gennemført regnskabskontrol af Skælskør Bank A/S årsrapport for 2009, og har som følge af identificerede fejl påbudt banken at offentliggøre supplerende og korrigerende information til årsrapporten for 2009.

Vi har dags dato behandlet og godkendt den supplerende og korrigerende information til årsrapporten for 2009.

Det er vores opfattelse, at de af Fondsrådet krævede supplerende og korrigerende informationer til årsrapporten for 2009 er indarbejdet og præsenteret i overensstemmelse med Fondsrådets afgørelse.

Den supplerende og korrigerende information skal læses i sammenhæng med årsrapporten for 2009 for at give et retvisende billede af instituttets aktiver og passiver, finansielle stilling, resultat samt pengestrømme.

Skælskør, den 18. august 2010

Henrik Borup Jeppesen
Administrerende direktør

Peter Melchior
bestyrelsesformand

Revisionspåtegning

Den uafhængige revisors påtegning til den supplerende og korrigerende information for årsrapporten 2009

Til aktionærerne i Aktieselskabet Skælskør Bank

Vi har revideret den af ledelsen udarbejdede supplerende og korrigerende information til årsrapporten for 2009, der er udarbejdet i overensstemmelse med Fondsrådets afgørelse efter regnskabskontrol af årsrapporten for 2009.

Den supplerende og korrigerende information skal læses i sammenhæng med årsrapporten for 2009 for at give et retvisende billede af instituttets aktiver og passiver, finansielle stilling, resultatet samt pengestrømme.

Instituttets ledelse har ansvaret for den supplerende og korrigerende information til årsrapporten for 2009. Vores ansvar er at udtrykke en konklusion på grundlag af vores revision.

Revisors ansvar og den udførte 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 de supplerende og korrigerende informationer til årsrapporten for 2009 ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i den supplerende og korrigerende information til årsrapporten for 2009. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i den supplerende og korrigerende information til årsrapporten for 2009, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl.

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 den supplerende og korrigerende information til årsrapporten for 2009 er udarbejdet i overensstemmelse med Fondsrådets afgørelse efter regnskabskontrol af årsrapporten for 2009.

København, den 18. august 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Priskorn

statsautoriseret revisor

Jens Ringbæk

statsautoriseret revisor

PRIVATKUNDEAFDELINGER

Dalmose Afdeling
Hovedgaden 50
4261 Dalmose
Telefon 59 57 61 00

Kalundborg Afdeling
Bredgade 39
4400 Kalundborg
Telefon 59 57 61 50

Skælskør Afdeling
Algade 18
4230 Skælskør
Telefon 59 57 60 40

Direkte-center
Femøvej 3
4700 Næstved
Telefon 56 16 51 00

Faxe Afdeling
Torvegade 1
4640 Faxe
Telefon 56 77 10 00

Korsør Afdeling
Havnearkaderne 9
4220 Korsør
Telefon 59 57 61 75

Slagelse Afdeling
Fisketorvet 1
4200 Slagelse
Telefon 58 56 05 58

Haslev Afdeling
Jernbanegade 46 A
4690 Haslev
Telefon 56 36 57 00

Næstved City Afdeling
Grønnegade 20
4700 Næstved
Telefon 56 16 50 00

Sorø Afdeling
Holberg Arkaden 15
4180 Sorø
Telefon 59 57 62 35

Herlufmagle Afdeling
Helgesvej 27
4160 Herlufmagle
Telefon 55 50 54 00

Næstved Stor-Center Afdeling
Næstved Stor-Center 18
4700 Næstved
Telefon 55 78 25 50

Vordingborg Afdeling
Algade 99
4760 Vordingborg
Telefon 55 36 05 05

ERHVERVSKUNDEAFDELINGER

Næstved Erhvervscenter
Femøvej 3
4700 Næstved
Telefon 55 78 01 11

Dalmose Erhvervsafdeling
Hovedgaden 50
4261 Dalmose
Telefon 59 57 61 00

Vordingborg Erhvervsafdeling
Algade 99
4760 Vordingborg
Telefon 55 36 05 05

Slagelse Erhvervscenter
Ndr. Ringgade 70 C, 1. sal
4200 Slagelse
Telefon 59 57 62 60

Skælskør Erhvervsafdeling
Algade 18
4230 Skælskør
Telefon 59 57 60 40

INVESTERINGSCENTER

Investeringscenter
Femøvej 3
4700 Næstved
Telefon 55 78 01 01

Max Bank
Hovedkontor
Femøvej 3
4700 Næstved
Telefon 55 78 01 11

økonomisk venskab sikrer mental friværddi



maxbank.dk