

28. oktober 2008  
Max Bank A/S  
CVR-nr. 4017 2319  
Tlf. 55 78 01 11

Kontaktperson:  
Adm. direktør Henrik Lund. Tlf. 55 78 01 20/21 72 17 86



# KVARTALSRAPPORT

*1.-3. kvartal 2008*

## INDHOLDSFORTEGNELSE

- 2 1.-3. kvartal 2008 i overskrifter
- 3 Hovedtal og nøgletal
- 4 Kommentarer
- 8 Finanstilsynets nøgletalssystem

## BILAG

- 9 Resultatopgørelse 1.-3. kvartal 2008
- 10 Balance pr. 30. september
- 11 Noter
- 16 Anvendt regnskabspraksis

## 3. KVARTAL 2008 I OVERSKRIFTER

- Max Bank tilpasser sig ændrede markedsvilkår som følge af finanskrisen og afdæmpningen i samfundsøkonomien med fokus på reduceret risiko, forbedret bundlinje og konsolidering.
- Max Bank igangsætter derfor initiativer for at forbedre bundlinjen – herunder en reduktion af medarbejderstaben på ca. 10%.
- Fortsat god udvikling i resultatet af den primære bankdrift, der eksklusiv ekstraordinære poster viser en fremgang på 24% til 37,0 mio. kr.
- Resultat for 1.-3. kvartal 2008 på -27,5 mio. kr. efter skat, hvilket er stærkt påvirket af urealiserede negative kursreguleringer på 31,5 mio. kr. og nedskrivninger på 56,5 mio. kr.
- Fortsat betydelig likviditetsoverdækning på 124,1% i forhold til lovens krav svarende til ca. 900 mio. kr., hvortil kommer nye trækingsrettigheder på ca. 400 mio. kr., som er en følge af nye lånemuligheder i Nationalbanken.
- Fortsat høj solvens på 16,2%, hvor det interne solvensbehov opgjort efter de nye Basel II-regler udgør 8,6%.
- Forventningerne til resultatet før kursreguleringer og skat for hele 2008 nedjusteres fra plus 25-30 mio. kr. til minus 35-55 mio. kr. pga. udviklingen i 1.-3. kvartal og risiko for øgede nedskrivninger i 4. kvartal 2008.
- For 2009 forventer Max Bank igen et positivt resultat som følge af de igangsatte tiltag.

## 5-års oversigt

|   | 2008<br>1.000 kr. | 2007<br>1.000 kr. | 2006<br>1.000 kr. | 2005<br>1.000 kr. | 2004<br>1.000 kr. |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>HOVEDTAL</b>   |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Resultatopgørelse 1.-3. kvartal</b>                              |                   |                   |                   |                   |                   |
| Netto rente- og gebyrindtægter                                      | 177.337           | 169.786           | 173.152           | 133.680           | 112.586           |
| Andre driftsindtægter   | 9.521             | 604               | 237               | 4.284             | 532               |
| Udgifter til personale og administration mv.                        | 140.344           | 140.520           | 119.921           | 97.079            | 81.341            |
| Nedskrivninger på udlån mv.   | 56.510            | -6.891            | -2.203            | 5.542             | 14.845            |
| Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder | 0                 | -1.600            | 0                 | 0                 | 1.211             |
| Resultat ekskl. kursreguleringer og skat                            | -9.996            | 35.161            | 55.671            | 35.343            | 18.143            |
| Kursreguleringer  | -31.528           | 13.964            | 22.739            | 24.562            | 7.717             |
| Resultat før skat   | -41.524           | 49.125            | 78.410            | 59.905            | 25.860            |
| Resultat efter skat   | -27.508           | 38.996            | 63.559            | 44.714            | 18.002            |
| <b>Status pr. 30. september</b>                                     |                   |                   |                   |                   |                   |
| Udlån   | 4.524.083         | 4.600.817         | 3.276.711         | 2.155.328         | 1.620.367         |
| Garantier   | 2.163.820         | 3.007.448         | 2.475.915         | 1.869.971         | 1.329.137         |
| Indlån  | 2.546.797         | 3.261.621         | 2.397.627         | 1.961.913         | 1.578.597         |
| Egenkapital ultimo  | 452.462           | 503.213           | 440.594           | 322.732           | 286.844           |
| Balancesum  | 5.996.508         | 6.567.307         | 4.493.465         | 3.054.776         | 2.286.680         |
| Depotvolumen  | 2.866.816         | 5.602.011         | 5.125.104         | 2.873.325         | 2.179.437         |
| Forretningsomfang   | 12.101.516        | 16.471.897        | 13.275.357        | 8.860.537         | 6.707.538         |
| <b>Nøgletal for 1.-3. kvartal</b>                                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Egenkapitalforrentning før skat (p.a.)                              | -11,8%            | 13,4%             | 26,7%             | 25,7%             | 12,1%             |
| Egenkapitalforrentning efter skat (p.a.)                            | -7,8%             | 10,6%             | 21,6%             | 19,2%             | 8,4%              |
| Solvensprocent  | 16,2              | 14,0              | 15,8              | 12,2              | 11,8              |
| Aktiens ultimokurs  | 129               | 513               | 586               | 350               | 256               |
| Aktiens indre værdi   | 228               | 248               | 218               | 187               | 157               |
| Antal medarbejdere (gennemsnit)                                     | 204               | 214               | 195               | 154               | 136               |

Reglerne for udarbejdelse af regnskaber blev ændret markant i 2005. Oversigten over hoved- og nøgletal for 2004 til 2008 er udarbejdet i overensstemmelse med de ændrede regler.

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

Renter af nedskrevne udlån for 2008 er bogført under nedskrivninger på udlån med 3.628 t.kr. (2007 1.499 t.kr.).

Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2004 til 2005.

# MAX BANK TILPASSER SIG AKTIVT OG KONSEKVENT TIL DE NYE MARKEDSVILKÅR

## Resumé

Den internationale finanskriser og de forringede konjunkturer har på ekstrem vis ændret forudsætningerne for at drive bankvirksomhed i Danmark. Det får nu Max Bank til – i hvert fald for en periode – at ændre forretningsmæssig fokus. Banken vælger at forlade den hidtidige vækststrategi til fordel for stærk fokusering på reduceret risiko, forbedret bundlinje og deraf følgende konsolidering.

Som led i tilpasningen til de ændrede markedsvilkår gennemfører banken flere tiltag, der skal forbedre indtjeningen. Da Max Bank's "produktionsapparat" er fastsat ud fra en forventning om fortsat betydelig vækst, som vi ikke længere vurderer er opnåelig, er det besluttet at iværksætte en omfattende tilpasning af omkostningerne. Det betyder bl.a. en reduktion af medarbejderstaben med ca. 10% svarende til 22 medarbejdere.

De iværksatte tiltag vil slå igennem i regnskabsåret 2009.

For indeværende år har banken pga. udviklingen i den forløbne del af året og risiko for øgede nedskrivninger i 4. kvartal 2008 valgt at nedjustere resultatforventningerne til minus 35-55 mio. kr. fra tidligere plus 25-30 mio. kr. før kursreguleringer og skat.

Det sker efter et kvartal, hvor Max Bank på samme tid har oplevet voksende kurstab og nedskrivninger, som udløser et nettoresultat for 1.-3. kvartal på -27,5 mio. kr. efter skat.

Max Bank har fortsat en god kapital- og likviditetssituation. Pr. 30.9.2008 udgjorde bankens solvens 16,2%, hvor det interne solvensbehov opgjort efter de nye Basel II-regler udgjorde 8,6%. Den faktiske solvens udgør derfor en betydelig overdækning.

Max Bank har fortsat en betydelig likviditetsoverdækning. Pr. 30.9.2008 udgjorde likviditetsreserven ud over lovens krav ca. 900 mio. kr., svarende til en overdækning på 124,1%. Hertil kommer nye trækingsrettigheder på ca. 400 mio. kr., som er en følge af nye lånemuligheder i Nationalbanken.

Max Bank har tilsluttet sig den nye 2-årige garantiordning, som den danske stat har udstedt for alle indlån og simple fordringer i danske pengeinstitutter. Det er bankens opfattelse, at ordningen giver den fornødne ro til at gennemføre tilpasningen til de ændrede vilkår.

## Ledelsesberetning

Pr. 30.9.2008 udgjorde Max Banks samlede forretningsomfang i alt 12,1 mia. kr. mod 16,5 mia. kr. på

samme tidspunkt i fjor. Hovedparten af nedgangen kommer fra fald i depotværdierne og fald i den samlede garantivolumen som følge af overgangen til ændret samarbejdsform med Totalcredit. Desuden er der i perioden sket en bevidst reduktion af udlånsporteføljen.

Indtjeningen i Max Banks primære drift eksklusiv ekstraordinære indtægter er som udgangspunkt i fortsat positiv udvikling med en stigning på 24% til 37,0 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Dette til trods for, at indtægterne fra værdipapirhandel og depoter er faldet med næsten 40%.

## Fokus på omkostninger

Med udgifter til personale og administration på 130,9 mio. kr. har omkostningerne i den forløbne del af 2008 været marginalt mindre end i samme periode sidste år, hvilket er en tilfredsstillende udvikling. I erkendelse af, at Max Banks "produktionsapparat" er fastsat ud fra en forventning om fortsat betydelig vækst, er det imidlertid besluttet at iværksætte en omfattende tilpasning af omkostningerne. Det betyder bl.a. en reduktion af medarbejderstaben med ca. 10% svarende til 22 medarbejdere.

Udover personalereduktionen iværksættes en række andre

initiativer, som fremadrettet skal medvirke til at styrke Max Banks bundlinje.

Ledelsen betoner, at de iværksatte tilpasninger sker med respekt af Max Banks markeds- og brandingstrategi, der har været med til at sikre banken en unik profil. Bankens ledelse finder det afgørende fortsat at differentiere sig i forhold til konkurrenter og positionere banken som en synlig og innovativ virksomhed.

#### Negative kursreguleringer

Til trods for en relativ konservativ placeringspolitik, når det gælder bankens egne beholdninger, der for størstepartens vedkommende er placeret i kortløbende obligationer, har det fortsatte kursfald på værdipapirmarkedene udløst kursfald på bankens egenbeholdninger i 3. kvartal. Pr. 30.9.08 udgjorde de urealiserede kursreguleringer et minus på 31,5 mio. kr. mod en gevinst i samme periode sidste år på 14,0 mio. kr.

#### Øgede nedskrivninger

Max Bank har oplevet et generelt stigende nedskrivningsbehov pga. konjunkturudviklingen samt et behov for større nedskrivninger på nogle få enkeltengagementer med relation til aktiemarkedet. Nedskrivningerne er i 3. kvartal øget med 37,6 mio. kr. til 56,5

mio. kr. Det svarer til 0,8% af de samlede udlån og garantier. Pga. finanskrisen og den generelle økonomiske usikkerhed er det bankens forventning, at der også i 4. kvartal 2008 vil være et behov for yderligere nedskrivninger.

Summen af den negative udvikling i kursreguleringerne og nedskrivningerne bevirker, at resultatet før skat for 1.-3. kvartal 2008 er negativt med 41,5 mio. kr. Skattereguleringer bevirker imidlertid at periodens nettoresultat begrænses til -27,5 mio. kr.

#### Risikostyring og risikoprofil

Max Bank har i den forløbne del af 2008 intensiveret sin risikostyring med fokus på at nedbringe andelen af store engagementer og opnå en større risikospredning, når det gælder brancher.

I 3. kvartal er strategien med nedbringelse af andelen af store engagementer, som blev indledt for mere end to år siden, fortsat med intensiveret kraft. Det betyder, at andelen af store engagementer er faldet fra 234,6% ultimo 2005 til pr. 30.6.08 at udgøre 146,8% og pr. 30.9.08 at udgøre 100,1% af bankens basiskapital. Ved udgangen af 3. kvartal var der således kun 7 engagementer, som udgjorde mere end 10% af basiskapitalen.

#### Fordeling af udlån og garantier

Max Banks udlån og garantier er pr. 30.9.08 fordelt på erhvervs- og privatkunder således (tallene i parentes viser værdierne pr. 30.6.08):

|       |         |   |
|-------|---------|---|
| 7,2%  | (7,1%)  | Landbrug, jagt og skovbrug  |
| 4,3%  | (5,0%)  | Fremstillingsvirksomhed, råstofudvinding, el-, gas-, vand- og varmeværker |
| 8,1%  | (8,8%)  | Bygge- og anlægsvirksomhed  |
| 5,4%  | (5,7%)  | Handel, restaurations- og hotelvirksomhed                                 |
| 1,6%  | (1,4%)  | Transport, post og telefon  |
| 2,6%  | (2,6%)  | Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed             |
| 1,3%  | (1,2%)  | Fiskeri   |
| 28,3% | (29,7%) | Ejendomsadministration og -handel samt forretningsservice                 |
| 12,5% | (11,5%) | Øvrige erhverv  |
| 28,6% | (27,0%) | Private   |
| 100%  | (100%)  |   |

Ovenstående tal viser, at Max Banks overordnede eksponering i forhold til de brancher, som især har været i fokus inden for den seneste periode, nemlig 'Bygge- og

anlægsvirksomhed' samt 'Ejendomsadministration og -handel samt forretningservice' er faldende.

For at imødekomme behovet for et dybere indblik i Max Banks udlån og garantistillelser til de to brancher, har vi foretaget en yderligere opsplætning, der pr. 30.9.08 er sammensat således:

#### **Bygge- og anlægsvirksomhed**

|       |  |
|-------|--|
| 4,2%  | Forberedende byggepladsarbejder, bygge- og anlægsentreprenører |
| 1,6%  | Tømrer- og bygnings-snedkerforretninger                        |
| 0,3%  | Alene relateret til investeringskreditter                      |
| 2,0%  | Øvrig bygge- og anlægsvirksomhed                               |
| <hr/> |  |
| 8,1%  | Bygge- og anlægsvirksomhed i alt                               |

#### **Ejendomsadministration og -handel samt forretningservice**

|       |  |
|-------|--|
| 6,6%  | Andelsboliger, privat boligudlejning                           |
| 10,1% | Udlejning af erhvervs-ejendomme                                |
| 4,8%  | Ejendomsrelaterede K/S-projekter                               |
| 1,9%  | Projektudvikling   |
| 0,8%  | Alene relateret til investeringskreditter                      |
| 4,1%  | Øvrige   |
| <hr/> |  |
| 28,3% | Ejendomsadministration og -handel samt forretningservice i alt |

#### **Udlån til private**

Det har på det seneste været fremme, at temperaturen på det danske boligmarked nu er under frysepunktet, og at et voksende antal danske familier – som følge af faldende ejendomspriser – er teknisk insolvente. Max Bank har også blandt nogle privatkunder registreret et større pres på økonomien. Udviklingen med faldende ejendomspriser har dog ikke været så udtalt i bankens primære markedsområde, som i andre dele af landet.

#### **Høj basiskapital og godt likviditetsberedskab**

Efter overførsel af periodens underskud udgjorde Max Banks egenkapital pr. 30.9.2008 incl. lovmæssige reguleringer i alt 452,5 mio. kr. mod 503,2 mio. kr. på samme tidspunkt året før. Med tillæg af efterstillede kapitalindskud på 525,0 mio. kr. udgjorde den samlede basiskapital efter fradrag i alt 968,6 mio. kr.

Det svarer til en solvens på 16,2%, hvor det interne solvensbehov opgjort efter de nye Basel II-regler udgjorde 8,6%.

Pr. 30.9. 2008 udgjorde likviditetsreserven ud over lovens krav ca. 900 mio. kr., svarende til en overdækning på 124,1%. Hertil kommer nye trækingsrettigheder på ca. 400 mio. kr., som er

en følge af nye lånemuligheder i Nationalbanken.

#### **Begivenheder indtruffet efter 1. oktober 2008**

Max Bank har pr. 6.10.2008 tilsluttet sig den nye 2-årige garantiordning, som den danske stat har udstedt for alle indlån og simple fordringer i danske pengeinstitutter.

De enkelte banker deltager i garantiordningen i forhold til deres nødvendige basiskapital. For Max Banks vedkommende betyder det, at bankens netto-gebyrindtægter i de næste to år bliver belastet med ca. 22 mio. kr. om året. Fra 2009 forventes det imidlertid, at statsgarantien vil have en positiv effekt på bankens fundingomkostninger, således at resultatpåvirkningen begrænses væsentligt i forhold til de 22 mio. kr.

#### **Transaktioner med nærtstående parter**

Dan Andersen, Næstved, COMING/1: Reklame, annoncer og markedsføring for 4,5 mio. kr. inkl. moms. En væsentlig del af beløbet omhandler gennemfakturering af annoncer. Ydelserne er afregnet på markedsvilkår.

#### **Anvendt regnskabspraksis**

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2007.

Kvartalsrapporten er ikke revideret.

#### **Finanskalender 2009**

- 17.02.09 Årsregnskabsmeddelelse for 2008
- 13.03.09 Årsrapport for 2008
- 26.03.09 Ordinær generalforsamling
- 28.04.09 Kvartalsrapport for 1. kvartal 2009
- 04.08.09 Halvårsrapport for 1. halvår 2009
- 27.10.09 Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2009

#### **Ledelsespåtegning**

Vi har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. januar-30. september 2008 for Max Bank A/S.

Kvartalsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede pengeinstitutter.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at kvartalsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet for 1.-3. kvartal 2008.

Vi anser ledelsesberetningen

for at indeholde en retvisende redegørelse af udviklingen i bankens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og bankens finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden står over for.

Næstved, den 28. oktober 2008

#### **Direktionen for Max Bank A/S**

Henrik Lund, adm. direktør  
Hans Verner Larsen, direktør

#### **Bestyrelsen for Max Bank A/S**

Hans Fossing Nielsen, formand  
Dan Andersen, næstformand  
Niels Henrik Andersen  
Henrik Forssling  
Sven Jacobsen  
Steen Sørensen  
Mogens Pedersen  
Kurt Aarestrup  
Mie Rahbek Hjorth

## Finanstilsynets nøgletalssystem

|  | 2008      | 2007      | 2006      | 2005      | 2004     |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|
| <b>Nøgletal 1.-3. kvartal</b>                          |           |           |           |           |          |
| Solvensprocent   | 16,2%     | 14,0%     | 15,8%     | 12,2%     | 11,8%    |
| Kernekapitalprocent                                    | 8,8%      | 8,1%      | 8,9%      | 7,3%      | 9,3%     |
| Periodens egenkapitalforrentning før skat              | -8,8%     | 10,0%     | 20,0%     | 19,3%     | 9,0%     |
| Periodens egenkapitalforrentning efter skat            | -5,8%     | 7,9%      | 16,2%     | 14,4%     | 6,3%     |
| Indtjening pr. omkostningskrone                        | 0,79 kr.  | 1,37 kr.  | 1,67 kr.  | 1,58 kr.  | 1,29 kr. |
| Renterisiko  | 0,4%      | 3,0%      | 2,8%      | 2,7%      | 2,8%     |
| Valutaposition   | 2,6%      | 1,9%      | 3,3%      | 7,6%      | 3,1%     |
| Valutarisiko   | 0,0%      | 0,0%      | 0,0%      | 0,0%      | 0,0%     |
| Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån   | 181,7%    | 143,2%    | 171,3%    | 142,4%    | 126,9%   |
| Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet        | 124,1%    | 79,4%     | 77,5%     | 52,3%     | 60,1%    |
| Summen af store engagementer                           | 100,1%    | 242,8%    | 148,0%    | 247,9%    | 166,7%   |
| Akkumuleret nedskrivningsprocent                       | 1,6%      | 0,9%      | 1,5%      | 2,4%      | 3,6%     |
| Periodens nedskrivningsprocent                         | 0,8%      | -0,1%     | 0,0%      | 0,1%      | 0,5%     |
| Periodens udlånsvækst                                  | -8,7%     | 25,3%     | 39,4%     | 14,5%     | 19,0%    |
| Udlån i forhold til egenkapital                        | 10,0      | 9,1       | 7,4       | 6,7       | 5,6      |
| Periodens resultat pr. aktie (stykstørrelse 100 kr.)   | -66,4 kr. | 94,2 kr.  | 167,5 kr. | 126,0 kr. | 49,3 kr. |
| Indre værdi pr. aktie (stykstørrelse 100 kr.)          | 1.140 kr. | 1.238 kr. | 1.089 kr. | 951 kr.   | 814 kr.  |
| Børskurs/indre værdi pr. aktie (stykstørrelse 100 kr.) | 0,57      | 2,07      | 2,69      | 1,84      | 1,57     |

Reglerne for udarbejdelse af regnskaber blev ændret markant i 2005. Oversigten over hoved- og nøgletal for 2004 til 2008 er udarbejdet i overensstemmelse med de ændrede regler.

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

Renter af nedskrevne udlån for 2008 er bogført under nedskrivninger på udlån med 3.628 t.kr. (2007 1.499 t.kr.).

Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2004 til 2005.



## Resultatopgørelse 1.-3. kvartal

| Note |   | 2008<br>1.000 kr. | 2007<br>1.000 kr. |
|------|---|-------------------|-------------------|
|      | <b>RESULTATOPGØRELSE</b>                                    |                   |                   |
| 1    | Renteindtægter  | 315.228           | 243.463           |
| 2    | Renteudgifter   | 201.961           | 142.188           |
|      | <b>Netto renteindtægter</b>                                 | <b>113.267</b>    | <b>101.275</b>    |
|      | Udbytte af aktier mv.                                       | 1.608             | 1.536             |
| 3    | Gebyrer og provisionsindtægter                              | 70.034            | 75.368            |
|      | Afgivne gebyrer og provisionsudgifter                       | 7.572             | 8.393             |
|      | <b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>                       | <b>177.337</b>    | <b>169.786</b>    |
| 4    | Kursreguleringer  | -31.528           | 13.964            |
|      | Andre driftsindtægter                                       | 9.521             | 604               |
| 5    | Udgifter til personale og administration                    | 130.892           | 131.488           |
|      | Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | 9.452             | 9.032             |
| 6    | Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.              | 56.510            | -6.891            |
|      | Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder        | 0                 | -1.600            |
|      | <b>Resultat før skat</b>                                    | <b>-41.524</b>    | <b>49.125</b>     |
| 7    | Skat  | -14.016           | 10.129            |
|      | <b>Resultat</b>   | <b>-27.508</b>    | <b>38.996</b>     |

## Balance pr. 30. september

| Note                |   | 2008<br>1.000 kr. | 2007<br>1.000 kr. | Ultimo 2007<br>1.000 kr. |
|---------------------|---|-------------------|-------------------|--------------------------|
| <b>AKTIVER</b>      |   |                   |                   |                          |
|                     | Kassebeh. og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 351.253           | 194.577           | 540.723                  |
| 8                   | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker    | 175.475           | 303.046           | 350.348                  |
| 9                   | Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris   | 4.524.083         | 4.600.817         | 4.957.773                |
| 10                  | Obligationer til dagsværdi                                | 650.977           | 1.162.252         | 769.673                  |
|                     | Aktier mv.  | 177.706           | 185.999           | 181.841                  |
|                     | Kapitalandele i tilknyttet virksomhed                     | 10.826            | 13.492            | 10.826                   |
|                     | Grunde og bygninger i alt                                 | 4.046             | 14.518            | 17.087                   |
|                     | Domicilejendomme  | 4.046             | 14.518            | 17.087                   |
|                     | Øvrige materielle aktiver                                 | 29.977            | 36.577            | 37.401                   |
|                     | Aktuelle skatteaktiver                                    | 27.655            | 0                 | 1.692                    |
|                     | Udskudte skatteaktiver                                    | 3.035             | 7.894             | 6.746                    |
|                     | Andre aktiver   | 41.475            | 48.135            | 64.868                   |
|                     | <b>Aktiver i alt</b>                                      | <b>5.996.508</b>  | <b>6.567.307</b>  | <b>6.938.978</b>         |
| <b>PASSIVER</b>     |   |                   |                   |                          |
|                     | Gæld til kreditinstitutter og centralbanker               | 2.370.001         | 2.231.237         | 2.610.068                |
|                     | Indlån og anden gæld                                      | 2.546.797         | 3.261.621         | 3.228.357                |
|                     | Aktuelle skatteforpligtelser                              | 0                 | 3.615             | 0                        |
|                     | Andre passiver  | 91.321            | 78.356            | 73.787                   |
|                     | Periodeafgrænsningsposter                                 | 24                | 165               | 131                      |
|                     | <b>Gæld i alt</b>   | <b>5.008.143</b>  | <b>5.574.994</b>  | <b>5.912.343</b>         |
|                     | Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser      | 10.420            | 11.250            | 10.420                   |
|                     | Hensættelser til tab på garantier                         | 483               | 2.850             | 1.717                    |
|                     | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                       | <b>10.903</b>     | <b>14.100</b>     | <b>12.137</b>            |
| 11                  | Efterstillede kapitalindskud                              | 525.000           | 475.000           | 525.000                  |
|                     | <b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>                 | <b>525.000</b>    | <b>475.000</b>    | <b>525.000</b>           |
| <b>Egenkapital</b>  |   |                   |                   |                          |
|                     | Aktiekapital  | 41.400            | 41.400            | 41.400                   |
|                     | Overkurs ved emission                                     | 91.997            | 91.997            | 91.997                   |
|                     | Opskrivningshænlæggelser                                  | 0                 | 0                 | 2.357                    |
|                     | Andre reserver  | 2.305             | 2.128             | 2.305                    |
|                     | Lovpligtige reserver                                      | 2.305             | 2.128             | 2.305                    |
|                     | Overført overskud   | 316.760           | 367.688           | 351.439                  |
| 12                  | <b>Egenkapital i alt</b>                                  | <b>452.462</b>    | <b>503.213</b>    | <b>489.498</b>           |
|                     | <b>Passiver i alt</b>                                     | <b>5.996.508</b>  | <b>6.567.307</b>  | <b>6.938.978</b>         |
| <b>Øvrige noter</b> |   |                   |                   |                          |
| 13                  | Eventualforpligtelser                                     |                   |                   |                          |
| 14                  | Solvensopgørelse  |                   |                   |                          |

## Specifikationer til resultatopgørelsen

| Note |  | 2008<br>1.000 kr. | 2007<br>1.000 kr. |
|------|--|-------------------|-------------------|
| 1    | <b>RENTEINDTÆGTER</b>  |                   |                   |
|      | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker                                     | 17.958            | 19.290            |
|      | Udlån og andre tilgodehavender   | 258.673           | 200.018           |
|      | Obligationer   | 26.805            | 22.347            |
|      | Afledte finansielle instrumenter i alt   | 11.792            | 1.698             |
|      | heraf Valutakontrakter   | 11.636            | 1.004             |
|      | Rentekontrakter  | 759               | 901               |
|      | Aktiekontrakter  | -603              | -207              |
|      | Øvrige renteindtægter  | 0                 | 110               |
|      | <b>I alt renteindtægter</b>  | <b>315.228</b>    | <b>243.463</b>    |
| 2    | <b>RENTEUDGIFTER</b>   |                   |                   |
|      | Kreditinstitutter og centralbanker   | 89.021            | 52.220            |
|      | Indlån og anden gæld   | 89.066            | 72.648            |
|      | Efterstillede kapitalindskud   | 23.874            | 17.320            |
|      | Øvrige renteudgifter   | 0                 | 0                 |
|      | <b>I alt renteudgifter</b>   | <b>201.961</b>    | <b>142.188</b>    |
| 3    | <b>GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER</b>  |                   |                   |
|      | Værdipapirhandel og depoter  | 17.229            | 27.031            |
|      | Betalingsformidling  | 6.664             | 6.531             |
|      | Lånesagsgebyrer  | 5.083             | 5.316             |
|      | Garantiprovision   | 29.055            | 24.946            |
|      | Øvrige gebyrer og provisioner  | 12.003            | 11.544            |
|      | <b>I alt gebyrer og provisionsindtægter</b>  | <b>70.034</b>     | <b>75.368</b>     |
| 4    | <b>KURSREGULERINGER</b>  |                   |                   |
|      | Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi   | 24                | 22                |
|      | Obligationer   | -27.519           | -9.517            |
|      | Aktier mv.   | -5.858            | 14.039            |
|      | Valuta   | 6.005             | 5.318             |
|      | Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter | -4.180            | 4.102             |
|      | <b>I alt kursreguleringer</b>  | <b>-31.528</b>    | <b>13.964</b>     |
| 5    | <b>UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>  |                   |                   |
|      | <b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion</b>                                   |                   |                   |
|      | Direktion  | 1.974             | 3.028             |
|      | Bestyrelse   | 1.005             | 867               |
|      | <b>I alt</b>   | <b>2.979</b>      | <b>3.895</b>      |
|      | <b>Personaleudgifter</b>   |                   |                   |
|      | Lønninger  | 61.574            | 59.980            |
|      | Pensioner  | 7.088             | 6.778             |
|      | Udgifter til social sikring  | 6.979             | 7.026             |
|      | <b>I alt</b>   | <b>75.641</b>     | <b>73.784</b>     |
|      | Øvrige administrationsudgifter   | 52.272            | 53.809            |
|      | <b>I alt udgifter til personale og administration</b>                                      | <b>130.892</b>    | <b>131.488</b>    |

Banken har etableret et incitamentsprogram for bankens medarbejdere, som maksimalt kan udløse aktier for 10.000 kr. pr. medarbejder pr. år.

## Specifikationer til resultatopgørelsen

| Note |   | 2008<br>1.000 kr. | 2007<br>1.000 kr. |
|------|---|-------------------|-------------------|
| 6    | <b>NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.</b>                           |                   |                   |
|      | <b>Individuelle nedskrivninger</b>  |                   |                   |
|      | Nedskrivninger i årets løb  | 59.846            | 9.931             |
|      | Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidl. regnskabsår *)                | 12.840            | 16.385            |
|      | Endelig tabt ikke tidligere nedskrevet  | 7.784             | 171               |
|      | Indgået på tidligere afskrevne fordringer                                       | 289               | 656               |
|      | <b>I alt individuelle nedskrivninger</b>  | <b>54.500</b>     | <b>-6.939</b>     |
|      | <b>Gruppevise nedskrivninger</b>  |                   |                   |
|      | Nedskrivninger i årets løb  | 2.010             | 48                |
|      | Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår               | 0                 | 0                 |
|      | <b>I alt gruppevise nedskrivninger</b>  | <b>2.010</b>      | <b>48</b>         |
|      | <b>I alt nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.</b>                     | <b>56.510</b>     | <b>-6.891</b>     |
|      | *) inkl. renter af nedskrevne udlån med 3.628t.kr. for 2008 (2007: 1.499 t.kr.) |                   |                   |
| 7    | <b>SKAT</b>   |                   |                   |
|      | Beregnet skat af periodens indkomst   | 17.727            | 10.811            |
|      | Udskudt skat  | -3.711            | -682              |
|      | <b>I alt skat</b>   | <b>14.016</b>     | <b>10.129</b>     |

## Specifikationer til balancen

| Note |  | 2008<br>1.000 kr. | 2007<br>1.000 kr. | Ultimo 2007<br>1.000 kr. |
|------|--|-------------------|-------------------|--------------------------|
| 8    | <b>TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>          |                   |                   |                          |
|      | Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker                         | 100.000           | 100.000           | 100.000                  |
|      | Tilgodehavender hos kreditinstitutter                                  | 251.253           | 203.046           | 250.348                  |
|      | <b>I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>    | <b>351.253</b>    | <b>303.046</b>    | <b>350.348</b>           |
| 9    | <b>UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>         |                   |                   |                          |
|      | <b>Individuelle nedskrivninger på udlån</b>                            |                   |                   |                          |
|      | Nedskrivningssaldo 1. januar   | 62.705            | 68.883            | 68.883                   |
|      | Tilbageførsel renter af nedskrivninger vedr. tidligere regnskabsår     | 3.292             | 6.146             | 6.146                    |
|      | Nedskrivningssaldo 1. januar   | 65.997            | 75.029            | 75.029                   |
|      | Nedskrivninger i årets løb   | 59.575            | 9.640             | 21.711                   |
|      | Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår      | 7.706             | 14.348            | 22.531                   |
|      | Renter af nedskrivninger indeværende år                                | 3.629             | 1.499             | 3.292                    |
|      | Bogførte tab tidligere nedskrevet                                      | 14.744            | 1.974             | 8.212                    |
|      | <b>Nedskrivningssaldo, individuelle nedskrivninger på udlån ultimo</b> | <b>99.494</b>     | <b>66.848</b>     | <b>62.705</b>            |
|      | <b>Gruppevise nedskrivninger på udlån</b>                              |                   |                   |                          |
|      | Nedskrivningssaldo 1. januar   | 2.296             | 3.104             | 3.104                    |
|      | Nedskrivninger i årets løb   | 2.010             | 48                | 0                        |
|      | Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår      | 0                 | 0                 | 808                      |
|      | <b>Nedskrivningssaldo, gruppevise nedskrivninger på udlån ultimo</b>   | <b>4.306</b>      | <b>3.152</b>      | <b>2.296</b>             |
|      | <b>Samlet nedskrivningssaldo på udlån ultimo</b>                       | <b>103.800</b>    | <b>70.000</b>     | <b>65.001</b>            |
| 10   | <b>OBLIGATIONER</b>  |                   |                   |                          |
|      | Obligationer til dagsværdi   | 650.977           | 1.162.252         | 769.673                  |
|      | <b>Obligationer i alt til dagsværdi</b>                                | <b>650.977</b>    | <b>1.162.252</b>  | <b>769.673</b>           |

## Specifikationer til balancen

| Note                                      | 2008<br>1.000 kr. | 2007<br>1.000 kr. | Ultimo 2007<br>1.000 kr. |
|---|-------------------|-------------------|--------------------------|
| <b>11 EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>    |                   |                   |                          |
| Ansvarlig lånekapital                     | 425.000           | 375.000           | 425.000                  |
| Hybrid kernekapital                       | 100.000           | 100.000           | 100.000                  |
| <b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b> | <b>525.000</b>    | <b>475.000</b>    | <b>525.000</b>           |

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

Det første lån er et stående obligationslån i danske kroner, der forfalder til indfrielse 24. marts 2012. Lånet kan førtidsindfries 24. marts 2009, og lånet forrentes med 4,89 % i perioden 24. marts 2004 til 24. marts 2009. Såfremt lånet ikke indfries 24. marts 2009, forrentes lånet med variabel rente på 6 mdr. Cibor + 3,00% frem til udløb. Renten for 1.-3. kvartal 2008 udgør 1.830 t.kr.

Det andet lån er et stående lån i danske kroner, der forfalder til indfrielse 1. november 2012. Lånet kan førtidsindfries 1. november 2009, og lånet forrentes med variabel rente på 6 mdr. Cibor + 1,45%. Såfremt lånet ikke indfries 1. november 2009, forrentes lånet med variabel rente på 6 mdr. Cibor + 2,95% frem til udløb. Renten for 1.-3. kvartal 2008 udgør 3.672 t.kr.

Det tredje lån er et stående obligationslån i danske kroner, der forfalder til indfrielse 30. juni 2013. Lånet kan førtidsindfries 30. juni 2010, og lånet forrentes med 3,92% i perioden 30. juni 2005 til 30. juni 2010. Såfremt lånet ikke indfries 30. juni 2010, forrentes lånet med variabel rente på 3 mdr. Cibor + 2,75% frem til udløb. Renten for 1.-3. kvartal 2008 udgør 1.467 t.kr.

Det fjerde lån er kapitalbeviser i form af hybrid kapital i danske kroner. Kapitalbeviserne har uendelig løbetid med mulighed for førtidig indfrielse 1. maj 2016. Kapitalbeviserne forrentes fra og med 28. marts 2006 til 1. maj 2016 med variabel rente på 3 mdr. Cibor + 1,85%. Fra og med 1. maj 2016 forrentes kapitalbeviserne med variabel rente på 3 mdr. Cibor + 2,85%. Renten for 1.-3. kvartal 2008 udgør 5.188 t.kr.

Det femte lån er et stående obligationslån i danske kroner, der forfalder til indfrielse i september 2014. Lånet kan førtidsindfries i september 2011, og lånet forrentes med variabel rente på 6 mdr. Cibor + 1,20%. Såfremt lånet ikke indfries i september 2011, forrentes lånet med variabel rente på 6 mdr. Cibor + 2,70% frem til udløb. Renten for 1.-3. kvartal 2008 udgør 4.687 t.kr.

Det sjette 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.-3. kvartal 2008 udgør 4.653 t.kr.

Det syvende 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.-3. kvartal 2008 udgør 2.376 t.kr.

Alle syv lån på ialt nom. 525 mio. kr. medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen med sit fulde beløb.

## Specifikationer til balancen

| Note |  | 2008<br>1.000 kr. | 2007<br>1.000 kr. | Ultimo 2007<br>1.000 kr. |
|------|--|-------------------|-------------------|--------------------------|
| 12   | <b>EGENKAPITALFORKLARING</b>   |                   |                   |                          |
|      | <b>Egenkapital primo</b>   | <b>489.498</b>    | <b>480.541</b>    | <b>480.541</b>           |
|      | Udbytte  | -6.210            | -6.210            | -6.210                   |
|      | Indtægter eller omkostninger for perioden som er indregnet direkte på egenkapitalen  | 280               | 71                | 2.428                    |
|      | Handel med egne aktier i perioden  | -3.598            | -10.185           | -31.992                  |
|      | Periodens resultat   | -27.508           | 38.996            | 44.733                   |
|      | <b>Egenkapital ultimo</b>  | <b>452.462</b>    | <b>503.213</b>    | <b>489.498</b>           |
|      | 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 86.217 stk. (2007: 38.346 stk.), hvilket svarer til 4,2% af aktiekapitalen. Aktierne er erhvervet som led i almindelig handel            |                   |                   |                          |
| 13   | <b>EVENTUALFORPLIGTELSE</b>  |                   |                   |                          |
|      | <b>Garantier mv.</b>   |                   |                   |                          |
|      | Finansgarantier  | 1.266.678         | 1.446.023         | 1.535.494                |
|      | Tabsgarantier for realkreditlån *)   | 485.118           | 1.089.988         | 1.141.081                |
|      | Tinglysnings- og konverteringsgarantier  | 93.004            | 145.750           | 139.240                  |
|      | Øvrige garantier   | 319.020           | 325.687           | 319.120                  |
|      | <b>Garantier mv. i alt</b>   | <b>2.163.820</b>  | <b>3.007.448</b>  | <b>3.134.935</b>         |
|      | <b>Andre eventualforpligtelser</b>   |                   |                   |                          |
|      | Øvrige forpligtelser   | 1.738             | 2.151             | 2.138                    |
|      | <b>Andre eventualforpligtelser i alt</b>   | <b>1.738</b>      | <b>2.151</b>      | <b>2.138</b>             |
|      | *) Banken er overgået til den nye samarbejdsmodel for formidling af Totalkreditlån (benævnt modregningsmodellen). Som følge af ændringen reduceres vores garanti- og eventualforpligtelser overfor Totalkredit. Modellen forventes at være fuldt implementeret i løbet af 2. halvår. |                   |                   |                          |
| 14   | <b>SOLVENSOPGØRELSE *)</b>   |                   |                   |                          |
|      | Kernekapital efter fradrag   | 528.738           | 536.851           | 557.865                  |
|      | Basiskapital og kortfristet supplerende kapital efter fradrag  | 968.556           | 931.323           | 1.001.542                |
|      | Vægtede poster uden for handelsbeholdningen  | 5.681.042         | 6.037.844         | 6.392.918                |
|      | Vægtede poster med markedsrisiko mv.   | 296.003           | 615.541           | 529.399                  |
|      | <b>Vægtede poster i alt</b>  | <b>5.977.045</b>  | <b>6.653.385</b>  | <b>6.922.317</b>         |
|      | Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt   | 8,8%              | 8,1%              | 8,1%                     |
|      | <b>Solvensprocent ifølge Fil §124, stk. 1 eller §125, stk. 1</b>   | <b>16,2%</b>      | <b>14,0%</b>      | <b>14,5%</b>             |
|      | *) Opgjort i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om kapitaldækning  |                   |                   |                          |

# Anvendt regnskabspraksis

Kvartalsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Kvartalsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at kvartalsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Kvartalsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som tidligere.

## Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

## Regnskabsmæssige skøn

Opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med et skøn over, hvor-

dan 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. Der er således væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdien af unoterede finansielle instrumenter.

For nedskrivninger på udlån og tilgodehavender er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages.

## Ændringer i regnskabsmæssige skøn

Banken har hidtil baseret den gruppevis vurdering af udlån og tilgodehavender på et kvalificeret skøn. Ved udarbejdelsen af 2007 årsrapporten har banken anvendt en egentlig model. Overgangen fra et kvalificeret skøn til en egentlig model er behandlet som en ændring i et regnskabsmæssigt skøn.

## Omregning af fremmed valuta

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

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

## Regnskabsmæssig sikring

Banken anvender ikke reglerne omkring regnskabsmæssig sikring.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Renter, gebyrer og provisioner

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

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

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

### Udgifter til personale og administration

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

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

### Pensionsordninger

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

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

Fortsættes...



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

### **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.

Banken er sambeskattet med Nauca A/S og Administratorgruppen AS.

## **BALANCEN**

### **Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender hos centralbanker**

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

Regnskabsposten måles til amortiseret kostpris.

### **Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker**

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

Regnskabsposten måles til amortiseret kostpris.

### **Udlån**

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

Børsnoterede udlån, og udlån, der indgår i en handelsbeholdning, måles til dagsværdi. Øvrige udlån måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af stiftelsesgebyrer mv., med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af indtrådte, men endnu ikke realiserede tab.

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

Nedskrivninger foretages såvel individuelt som gruppevist.

Den gruppevise vurdering foretages på grupper af udlån og tilgodehavender, der har ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko. Der opereres med 11 grupper fordelt på én gruppe af offentlige myndigheder, én gruppe af privatkunder og 9 grupper af erhvervs-kunder, idet erhvervs-kunderne er underopdelt 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 lineær regressionsanalyse. Blandt de forklarende makroøkonomiske variable indgår arbejdsløshed, boligpriser, rente, antal konkurser/tvangsauktioner m.fl.

Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet

beregnet på baggrund af tabsdata 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 estimer, 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 og pantebreve, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen.

### **Aktier**

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

### **Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

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

*Fortsættes...*

### **Kapitalandele i tilknyttet virksomhed**

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

### **Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende

regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Øvrige finansielle forpligtelser**

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

### **Hensatte forpligtelser**

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

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

### **Udbytte**

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

### **Egne aktier**

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

### **Afledte finansielle instrumenter**

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

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt ban-

kens 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.

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

### **Hoved- og nøgletal**

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

Nøgletal gældende fra 01.01.2004 fremgår af regnskabsbekendtgørelsen, men er defineret i vejledning til regnskabsindberetning for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber mv. (bilag 6).