

28. april 2009
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. kvartal 2009

INDHOLDSFORTEGNELSE

- 2 1. kvartal 2009 i overskrifter
- 3 Hovedtal og nøgletal
- 4 Kommentarer
- 7 Finanstilsynets nøgletalssystem

BILAG

- 8 Resultatopgørelse 1. kvartal 2009
- 9 Balance pr. 31. marts
- 10 Noter
- 15 Anvendt regnskabspraksis

1. KVARTAL 2009 I OVERSKRIFTER

- **Resultat på -1,8 mio. kr. efter skat efter betaling af 6,8 mio. kr. til Bankpakke I.**
- **Fremgang i resultatet af den primære drift på 9,2% til 10,2 mio. kr.**
- **Omkostningerne faldt med 7,4%.**
- **Positive kursreguleringer på 12,7 mio. kr.**
- **Forholdsvis høje nedskrivninger – men udviklingen går i den rigtige retning.**
- **Fortsat risikoreduktion. Andelen af store engagementer reduceret fra 235% ved årsskiftet til 189%.**
- **Solvansen styrket fra 11,1% ved årsskiftet til 11,8%.**
- **Likviditetsberedskab på 231% over lovens krav giver mulighed for at afvikle dyre fundingposter.**
- **Forventningerne om beskedent overskud før kursreguleringer og skat for hele 2009 fastholdes.**

5-års oversigt

	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.	2005 1.000 kr.
HOVEDTAL					
Resultatopgørelse 1. kvartal					
Netto rente- og gebyrindtægter	54.690	57.385	55.137	66.261	42.015
Andre driftsindtægter	2	9.306	34	76	63
Udgifter til personale og administration mv.	44.533	48.082	47.243	39.277	30.396
Andre driftsudgifter	6.825	0	0	0	0
Nedskrivninger på udlån mv.	20.551	1.828	-3.342	-707	-239
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	0	0	-1.600	0	0
Resultat ekskl. kursreguleringer og skat	-17.217	16.781	9.670	27.767	11.921
Kursreguleringer	12.717	9.071	13.747	2.370	4.495
Resultat før skat	-4.500	25.850	23.415	30.137	16.416
Resultat efter skat	-1.830	21.324	17.190	21.802	10.611
Status pr. 31. marts					
Udlån	3.918.739	4.591.844	3.788.000	2.928.217	2.022.434
Garantier	1.715.623	3.087.889	2.907.091	2.133.835	1.516.375
Indlån	3.030.146	2.819.179	2.879.958	2.213.039	1.720.320
Egenkapital ultimo	355.490	498.797	488.906	359.468	293.841
Balancesum	6.876.457	6.398.768	5.435.781	3.860.101	2.770.117
Depotvolumen	1.614.014	3.887.646	5.638.530	4.428.873	2.552.844
Forretningsomfang	10.278.522	14.386.558	15.213.579	11.703.964	7.811.973
Nøgletal for 1. kvartal					
Egenkapitalforrentning før skat (p.a.)	-5,1%	20,9%	19,3%	34,3%	22,2%
Egenkapitalforrentning efter skat (p.a.)	-2,1%	17,3%	14,2%	24,8%	14,3%
Solvensprocent	11,8	15,5	14,3	14,9	13,0
Aktiens ultimokurs	40	284	554	525	335
Aktiens indre værdi	179	252	239	209	172
Antal medarbejdere (gennemsnit)	197	205	213	184	142

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

Renter af nedskrevne udlån for 2009 er bogført under nedskrivninger på udlån med 919 t.kr. (2008 0 t.kr.).

MAX BANK GIK UD AF 1. KVARTAL MED OPTIMISMEN I BEHOLD

Til trods for et lille minus på 1,8 mio. kr. efter skat i 1. kvartal 2009 går udviklingen i den rigtige retning for Max Bank

Resumé

Efter et meget utilfredsstillende 2008, hvor især 4. kvartal udløste store nedskrivninger og negative kursreguleringer, har Max Bank i 1. kvartal 2009 fået rettet tallene pænt op. Kvartalet sluttede med et lille underskud på 1,8 mio. kr. efter skat. Men bankens ledelse forventer, at udviklingen vil fortsætte i den rigtige retning. Derfor fastholder den forventningen om et beskedent overskud før kursreguleringer og skat for hele 2009.

Til trods for et fortsat fald i det samlede forretningsomfang som følge af den bevidste indsats for at reducere bankens risikoeksponering bl.a. gennem afvikling af en række store engagementer, er det lykkedes at opnå en stigning i resultatet af den primære drift på 9,2% til 10,2 mio. kr.. Summen af store engagementer er i løbet af 1. kvartal reduceret fra at udgøre 235% af basiskapitalen til at udgøre 189%. Resultatet af den forbedrede risikosituation viser sig bl.a. i form af en forbedret solvens. Solvensen er således øget fra 11,1% ved årsskiftet til 11,8% ved udgangen af 1. kvartal.

Samtidig er det lykkedes at tiltrække et betydeligt antal nye kunder med indlån, således at bankens indlånsunderskud er reduceret.

Desuden viser effekten af indsatserne på omkostningssiden sig nu i form af faldende omkostninger. Og hertil kommer, at Max Bank i 1. kvartal har oplevet positive kursreguleringer på bankens egenbeholdning. I modsat retning trækker dog fortsat forholdsvis høje nedskrivninger – uden at der tilnærmelsesvis er tale om samme omfang som i 4. kvartal af 2008.

Reduktion af udlån giver mindre risiko

Max Bank har i 1. kvartal af 2009 reduceret sit samlede forretningsomfang med 1,8 mia. kr. i forhold til samme periode i fjor, svarende til 17%. Reduktionen skyldes først og fremmest en nedbringelse af udlånsmassen – herunder især større engagementer – hvilket har til formål at reducere bankens risici. Udlånet er således nedbragt med 0,7 mia. kr. til 3,9 mia. kr. eller 15% siden 31. marts 2008. Alene siden årsskiftet er udlånet nedbragt med 0,3 mia. kr., hvilket bl.a. har bevirket, at summen af store engagementer i denne periode er reduceret fra at udgøre 235% af basiskapitalen til at udgøre 189%. Garantierne er sideløbende nedbragt med 1,3 mia. kr. til 1,8 mia. kr., hvilket svarer til 42%. Her ligger den væsentligste forklaring

dog i en ændret samarbejdsform med Totalkredit, som alene har reduceret garantierne med ca. 1 mia. kr. Til gengæld er indlånet forøget med 7,5% til 3,0 mia. kr.

Til trods for det vigende indtægtsgrundlag har Max Bank i 1. kvartal fastholdt en næsten uændret netto renteindtægt på 36,9 mio. kr. mod 36,7 mio. kr. året før. Gebyr- og provisionsindtægterne er dog faldet med ca. 15% til 19,6 mio. kr., hvilket samlet set giver en tilbagegang i netto rente- og gebyrindtægterne på 5% til 54,7 mio. kr.

For resten af 2009 forventes en stigning i nettorenteindtægterne på grund af billigere refinansiering af bankens funding.

Omkostningerne falder som følge af konsekvente tiltag

Som et resultat af de konsekvente tiltag – herunder ikke mindst en reduktion af medarbejderstaben med ca. 10% – som blev iværksat i slutningen af 2008 for at bringe Max Bank tilbage på sporet, udviser omkostningerne til personale og administration samt afskrivninger et samlet fald på 7,4% til 44,5 mio. kr.

Hertil kommer, at Max Bank i 1. kvartal har oplevet positive kursreguleringer på 12,7 mio. kr.

Nedskrivninger og Bankpakke tynger

Til gengæld har Max Bank i årets første måneder fortsat registreret forholdsvis høje nedskrivninger – uden at der tilnærmelsesvis er tale om samme omfang som i 4. kvartal af 2008. Kvartalets nedskrivninger udgør således 20,5 mio. kr. svarende til 0,36% af de samlede udlån og garantier.

I 1. kvartal har Max Bank tillige betalt 6,8 mio. kr. til Bankpakke 1, som bl.a. sikrer kunderne i landets pengeinstitutter en ubegrænset indskydergaranti.

Det betyder, at kvartalets resultat før skat lander på -4,5 mio. kr. mod 25,9 mio. i samme periode sidste år. Efter indregning af negativ skat på 2,7 mio. kr. bliver periodens slutresultat dog lidt bedre, nemlig et lille minus på 1,8 mio. kr.

Forbedret solvens

Resultatet betyder, at Max Banks basiskapital pr. 31. marts 2009 kunne opgøres til 658 mio. kr. Det er stort set uændret i forhold til årsskiftet. Men på grund af den gennemførte risikoreduktion, som dels er opnået gennem afvikling af store engagementer og dels via tilførsel af nye sikkerheder, er bankens solvens alligevel steget gan-

ske pænt – nemlig fra 11,1% ved udgangen af 2008 til 11,8% pr. udgangen af 1. kvartal.

Det interne solvensbehov – dvs. den kapital som er nødvendig for at sikre banken tilstrækkelig modstandsdygtighed under ekstreme scenarier – kunne pr. samme dato opgøres til 9,2%, hvilket fortsat sikrer Max Bank et fornuftigt råderum.

Historisk god likviditet giver mulighed for at afvikle dyr funding

Max Banks likviditetsberedskab er fortsat på et meget højt niveau og er blevet yderligere forstærket i løbet af 1. kvartal. Overskudslikviditeten er således steget til ca. 1,8 mia. kr., svarende til en overdækning i forhold til lovens krav på 231%.

Den høje likviditet gør det muligt at optimere bankens fundingomkostninger. Max Bank forventer derfor at nedbringe en række af bankens dyreste fundingposter i løbet af 2009. Det vil medføre, at overdækningen løbende vil blive mindsket, men dog fortsat ligge på et højt niveau. Bankens bestyrelse har således en likviditetsstrategi, hvor det er målsætningen, at likviditeten ultimo hver måned kan opgøres til mindst det dobbelte af lovens krav.

Søger hybrid kernekapital fra Kreditpakken

Bestyrelsen for Max Bank fik på bankens ordinære generalforsamling 26. marts bemyndigelse til at udnytte mulighederne i den såkaldte Kreditpakke til at optage statslig hybrid kernekapital til styrkelse af bankens kernekapital og solvens. Beslutningen blev endeligt vedtaget på en ekstraordinær generalforsamling 20. april, og banken ansøger nu om at få tilført hybrid kernekapital på individuelle vilkår i et niveau på 200 mio. kr. fra Kreditpakken.

Revisionsudvalg

I lighed med andre børsnoterede pengeinstitutter skal Max Bank fra i år etablere et revisionsudvalg. I henhold til reglerne skal banken i den forbindelse sammensætte sin bestyrelse med mindst et medlem, der er uafhængig af virksomheden og som besidder særlige kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og revision, hvilket indsnævres feltet af mulige kandidater til personer med en baggrund som statsautoriseret eller registreret revisor, økonomidirektør eller intern revisionschef.

På generalforsamlingen blev godsforvalter Jan Borre Bjødstrup nyvalgt til bestyrelsen med hen-

blik på at udfylde ovennævnte rolle. Han er uddannet revisor HD (R) og cand.merc.aud og har i 15 år arbejdet som revisor i PWC, ligesom han i en tre-årig periode indtil 2001 var intern revisionschef i Max Bank.

Bestyrelsen har efterfølgende nedsat et revisionsudvalg bestående af Jan Borre Bjødstrup, Steen Sørensen og Mogens Pedersen.

Forventninger til 2009

Efter det utilfredsstillende resultat for 2008 giver udviklingen i 1. kvartal af 2009 for Max Banks vedkommende grund til behersket optimisme med hensyn til den fremtidige udvikling. Banken fastholder på den baggrund den tidligere udmeldte forventning om et beskedent overskud før kursreguleringer og skat for hele 2009. Den generelle samfundsøkonomi giver dog nogen usikkerhed i forhold til resultatet, hvor usikkerheden i særlig grad knytter sig til niveauet for nedskrivninger.

Transaktioner med nærtstående parter

Dan Andersen, Næstved, COMING/1: Reklame, annoncer og markedsføring for 1.843 t.kr. inkl. moms. Ydelserne er afregnet på markedsvilkår.

Begivenheder indtruffet efter 31. marts 2009

Efter næsten 95 år i Jernbanegade i Næstved flyttede Max Bank i påsken ind i nyt hovedkontor ved Næstved Havn. Max Bank ejer ikke selv det nye hovedkontor. Det gør ejendomsselskabet Nordicom, der også har stået for opførelsen. Som lejer undgår banken dermed at binde kapital i byggeriet.

Anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2008.

Kvartalsrapporten er ikke revideret.

Finanskalender 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 kvartalsrapport for perioden 1. januar-31. marts 2009 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. kvartal 2009.

Vi anser ledelsesberetningen for at indeholde en retvisende gennemgang af udviklingen i bankens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden kan påvirkes af.

Næstved, den 28. april 2009

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
Jan Borre Bjødstrup
Henrik Forssling
Sven Jacobsen
Steen Sørensen
Mogens Pedersen
Kurt Aarestrup
Mie Rahbek Hjorth

Finanstilsynets nøgletalssystem

	2009	2008	2007	2006	2005
Nøgletal 1. kvartal					
Solvensprocent	11,8%	15,5%	14,3%	14,9%	13,0%
Kernekapitalprocent	5,9%	8,8%	9,6%	9,3%	8,6%
Periodens egenkapitalforrentning før skat	-1,3%	5,2%	4,8%	8,6%	5,5%
Periodens egenkapitalforrentning efter skat	-0,5%	4,3%	3,5%	6,2%	3,6%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,94 kr.	1,52 kr.	1,53 kr.	1,78 kr.	1,54 kr.
Renterisiko	2,9%	3,6%	4,2%	4,2%	3,4%
Valutaposition	2,9%	1,8%	1,7%	8,8%	1,4%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån	137,7%	165,1%	134,1%	136,3%	122,7%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	231,2%	94,0%	69,4%	67,7%	50,2%
Summen af store engagementer	188,8%	148,5%	216,7%	153,2%	159,3%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	4,4%	0,8%	1,2%	1,8%	2,6%
Periodens nedskrivningsprocent	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Periodens udlånsvækst	-7,0%	-7,4%	3,2%	24,5%	7,4%
Udlån i forhold til egenkapital	11,0	9,2	7,7	8,1	6,9%
Periodens resultat pr. aktie (stykstørrelse 100 kr.)	-4,4 kr.	51,5 kr.	45,3 kr.	61,4 kr.	29,1 kr.
Indre værdi pr. aktie (stykstørrelse 100 kr.)	893 kr.	1.262 kr.	1.195 kr.	1.043 kr.	859 kr.
Børskurs/indre værdi pr. aktie (stykstørrelse 100 kr.)	0,22	1,12	2,32	2,52	1,95

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

Renter af nedskrevne udlån for 2009 er bogført under nedskrivninger på udlån med 919 t.kr. (2008 0 t.kr.).

Resultatopgørelse 1. kvartal

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
	RESULTATOPGØRELSE		
1	Renteindtægter	106.263	101.898
2	Renteudgifter	69.355	65.180
	Netto renteindtægter	36.908	36.718
	Udbytte af aktier mv.	81	158
3	Gebyrer og provisionsindtægter	19.648	23.024
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.947	2.515
	Netto rente- og gebyrindtægter	54.690	57.385
4	Kursreguleringer	12.717	9.071
	Andre driftsindtægter	2	9.306
5	Udgifter til personale og administration	42.212	44.264
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2.321	3.818
	Andre driftsudgifter	6.825	0
6	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	20.551	1.828
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
	Resultat før skat	-4.500	25.852
7	Skat	-2.670	4.528
	Resultat	-1.830	21.324

Balance pr. 31. marts

Note	2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.	Ultimo 2008 1.000 kr.	
AKTIVER				
	Kassebeh. og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	282.433	195.555	504.072
8	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	670.024	263.095	387.718
9	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3.918.739	4.591.844	4.215.583
10	Obligationer til dagsværdi	1.669.424	1.065.513	1.431.412
	Aktier mv.	170.139	178.234	185.795
	Kapitalandele i tilknyttet virksomhed	14.698	10.826	14.698
	Grunde og bygninger i alt	4.019	4.073	4.033
	Domicilejendomme	4.019	4.073	4.033
	Øvrige materielle aktiver	30.651	34.053	29.613
	Aktuelle skatteaktiver	7.500	1.964	7.500
	Udsudte skatteaktiver	60.847	9.447	58.177
	Aktiver i midlertidig besiddelse	2.423	0	2.354
	Andre aktiver	45.560	44.164	146.990
	Aktiver i alt	6.876.457	6.398.768	6.987.945
PASSIVER				
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.368.274	2.444.530	2.586.190
	Indlån og anden gæld	3.030.146	2.819.179	2.858.701
	Udstedte obligationer til dagsværdi	500.000	0	500.000
	Andre passiver	79.710	99.029	145.037
	Periodeafgrænsningsposter	87	129	88
	Gæld i alt	5.978.217	5.362.867	6.090.016
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	11.840	10.420	11.840
	Hensættelser til tab på garantier	5.910	1.684	4.133
	Hensatte forpligtelser i alt	17.750	12.104	15.973
11	Efterstillede kapitalindskud	525.000	525.000	525.000
	Efterstillede kapitalindskud i alt	525.000	525.000	525.000
	Egenkapital			
	Aktiekapital	41.400	41.400	41.400
	Overkurs ved emission	91.997	91.997	91.997
	Andre reserver	2.482	2.305	2.482
	Lovpligtige reserver	2.482	2.305	2.482
	Overført overskud	219.612	363.095	221.078
12	Egenkapital i alt	355.490	498.797	356.956
	Passiver i alt	6.876.457	6.398.768	6.987.945
	Øvrige noter			
13	Eventualforpligtelser			
14	Solvensopgørelse			

Specifikationer til resultatopgørelsen

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1	RENTEINDTÆGTER		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5.856	7.390
	Udlån og andre tilgodehavender	81.900	83.976
	Obligationer	18.118	7.489
	Afledte finansielle instrumenter i alt	389	3.043
	heraf Valutakontrakter	520	3.052
	Rentekontrakter	100	205
	Aktiekontrakter	-231	-214
	Øvrige renteindtægter	0	0
	I alt renteindtægter	106.263	101.898
2	RENTEUDGIFTER		
	Kreditinstitutter og centralbanker	29.265	29.070
	Indlån og anden gæld	24.961	28.414
	Udstedte obligationer	6.694	0
	Efterstillede kapitalindskud	8.426	7.696
	Øvrige renteudgifter	9	0
	I alt renteudgifter	69.355	65.180
	Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under kreditinstitutter og centralbanker	1.323	0
3	GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
	Værdipapirhandel og depoter	2.918	6.146
	Betalingsformidling	2.158	2.263
	Lånesagsgebyrer	996	1.744
	Garantiprovision	8.607	7.828
	Øvrige gebyrer og provisioner	4.969	5.043
	I alt gebyrer og provisionsindtægter	19.648	23.024
4	KURSREGULERINGER		
	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	8	8
	Obligationer	12.882	-1.047
	Aktier mv.	-2.177	11.589
	Valuta	1.414	564
	Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	590	-2.043
	I alt kursreguleringer	12.717	9.071
5	UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
	Direktion	834	595
	Bestyrelse	301	269
	I alt	1.135	864
	Personaleudgifter		
	Lønninger	18.517	20.472
	Pensioner	2.291	2.302
	Udgifter til social sikring	2.132	2.159
	I alt	22.940	24.933
	Øvrige administrationsudgifter	18.137	18.467
	I alt udgifter til personale og administration	42.212	44.264

Specifikationer til resultatopgørelsen

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
6	NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.		
	Individuelle nedskrivninger		
	Nedskrivninger i årets løb	19.709	7.866
	Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidl. regnskabsår *)	3.209	4.337
	Endelig tabt ikke tidligere nedskrevet	-88	111
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	860	69
	I alt individuelle nedskrivninger	15.551	3.570
	Gruppevise nedskrivninger		
	Nedskrivninger i årets løb	5.000	0
	Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	0	1.742
	I alt gruppevise nedskrivninger	5.000	-1.742
	I alt nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	20.551	1.828
	*) inkl. renter af nedskrevne udlån med 919 t.kr. for 2009 (2008: 0 t.kr.)		
7	SKAT		
	Beregnet skat af periodens indkomst	-4.055	7.229
	Udskudt skat	1.385	-2.701
	I alt skat	-2.670	4.528

Specifikationer til balancen

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.	Ultimo 2008 1.000 kr.
8	TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER			
	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	375.000	100.000	100.000
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	295.024	163.095	287.718
	I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	670.024	263.095	387.718
9	UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
	Individuelle nedskrivninger på udlån			
	Nedskrivningssaldo 1. januar	225.112	62.705	62.705
	Tilbageførsel renter af nedskrivninger vedr. tidligere regnskabsår	5.157	3.292	3.292
	Nedskrivningssaldo 1. januar	230.269	65.997	65.997
	Nedskrivninger i årets løb	17.930	7.595	189.980
	Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	2.288	4.033	8.020
	Renter af nedskrivninger indeværende år	919	0	5.157
	Bogførte tab tidligere nedskrevet	2.938	7.843	17.688
	Nedskrivningssaldo, individuelle nedskrivninger på udlån ultimo	242.054	61.716	225.112
	Gruppevise nedskrivninger på udlån			
	Nedskrivningssaldo 1. januar	4.996	2.296	2.296
	Nedskrivninger i årets løb	5.000	0	2.700
	Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	0	1.742	0
	Nedskrivningssaldo, gruppevise nedskrivninger på udlån ultimo	9.996	554	4.996
	Samlet nedskrivningssaldo på udlån ultimo	252.050	62.270	230.108
10	OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
	Realkreditobligationer	1.644.876	955.489	1.372.434
	Statsobligationer	-337	-299	-337
	Øvrige obligationer	24.885	110.323	59.315
	Obligationer i alt til dagsværdi	1.669.424	1.065.513	1.431.412

Specifikationer til balancen

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.	Ultimo 2008 1.000 kr.
11	EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
	Ansvarlig lånekapital	425.000	425.000	425.000
	Hybrid kernekapital	100.000	100.000	100.000
	Efterstillede kapitalindskud i alt	525.000	525.000	525.000

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. kvartal 2009 udgør 603 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. kvartal 2009 udgør 1.477 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. kvartal 2009 udgør 483 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. kvartal 2009 udgør 1.667 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. kvartal 2009 udgør 1.804 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. kvartal 2009 udgør 1.492 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. kvartal 2009 udgør 900 t.kr.

Af de efterstillede kapitalindskud på i alt 525 mio. kr. kan 395 mio. kr. medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen.

Specifikationer til balancen

Note		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.	Ultimo 2008 1.000 kr.
12	EGENKAPITALFORKLARING			
	Egenkapital primo	356.956	489.498	489.498
	Udbytte	0	-6.210	-6.210
	Indtægter eller omkostninger for perioden som er indregnet direkte på egenkapitalen	0	234	-2.077
	Handel med egne aktier i perioden	364	-6.049	-3.178
	Periodens resultat	-1.830	21.324	-121.078
	Egenkapital ultimo	355.490	498.797	356.956

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 79.008 stk. (2008: 93.263 stk.), hvilket svarer til 3,82% af aktiekapitalen. Aktierne er erhvervet som led i almindelig handel.

13	EVENTUALFORPLIGTELSE			
	Garantier mv.			
	Finansgarantier	1.107.907	1.461.501	1.186.712
	Tabsgarantier for realkreditudlån *)	338.316	1.179.324	322.686
	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	61.587	100.368	79.279
	Øvrige garantier	207.813	346.696	238.501
	Garantier mv. i alt	1.715.623	3.087.889	1.827.178
	Andre eventualforpligtelser			
	Øvrige forpligtelser	69.263	2.125	69.276
	Andre eventualforpligtelser i alt	69.263	2.125	69.276

*) Pengeinstituttet deltager i den danske stats garantiordning. Garantien er 2-årig og gælder for de pengeinstitutter, der har tilmeldt sig ordningen. Pengeinstituttets andel af den samlede garantiprovision er beregnet til ca. 27 mio. kr. om året. For regnskabsåret 2009 er der udgiftsført 6.825 t.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 67,6 mio. kr., der indgår i posten 'garantier' (ikke balanceførte poster).

14	SOLVENSOPGØRELSE *)			
	Kernekapital efter fradrag	328.858	574.429	335.118
	Basiskapital og kortfristet supplerende kapital efter fradrag	657.716	1.013.265	670.236
	Vægtede poster uden for handelsbeholdningen	5.191.552	6.002.184	5.530.461
	Vægtede poster med markedsrisiko mv.	390.589	555.187	523.317
	Vægtede poster i alt	5.582.141	6.557.371	6.053.778
	Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	5,9%	8,8%	5,5%
	Solvensprocent ifølge Fil §124, stk. 1 eller §125, stk. 1	11,8%	15,5%	11,1%

*) Opgjort i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om kapitaldækning

Anvendt regnskabspraksis

Kvartalsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. og regler for notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at kvartalsrapporten giver et retvisende billede af bank-ens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2008.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

Regnskabsmæssige skøn

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

nedskrivninger på udlån, 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 gruppevise 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 omvurderes til dagsværdi, kursreguleres ikke.

Regnskabsmæssig sikring

Banken anvender ikke reglerne omkring regnskabsmæssig sikring.

RESULTATOPGØRELSEN

Renter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og renteutgifter ind-

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

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

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

Udgifter til personale og administration

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

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

Pensionsordninger

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

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

I de ydelsesbaserede ordninger er banken forpligtet til at betale en bestemt ydelse i forbindelse med ledelsesmedlemmers pensionering. Forpligtelser af denne type opgøres ved en 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 nominal værdi med fradrag af stif-

telsesgebyrer 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 erhvervskunder, idet erhvervskunderne 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 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 etableringstidspunktet 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 opgøre en pålidelig dagsværdi, måles til kostpris.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed

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

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedens resultat efter skat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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. Domicilejendomme måles efter første indregning til omvurderet værdi. Omvurdering foretages så hyp-

pigt, 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 tilbageførslers 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, boks anlæg, 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 nominel 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 bankens likvider ved årets begyndelse og slutning.

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

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

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

Likvider omfatter kassebeholdning og anfordringstilgodehavender

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

Hoved- og nøgletal

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

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