

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

Kontaktperson:
Direktør Hans Verner Larsen. Tlf. 55 78 01 23/20 32 31 62



KVARTALSRAPPORT

1.kvartal 2008

INDHOLDSFORTEGNELSE

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

BILAG

- 9 Resultatopgørelse 1. kvartal 2008
- 10 Balance pr. 31. marts
- 11 Noter
- 16 Anvendt regnskabspraksis

1. KVARTAL 2008 I OVERSKRIFTER

- Resultat efter skat stiger med 24% til 21,3 mio. kr.
- Stærkt kapital- og likviditetsberedskab med en solvens på 15,5% og likviditetsoverdækning på 94%.
- Fremgang i netto rente- og gebyrindtægter på 4% til 57,4 mio. kr. på trods af øgede renteudgifter til funding og nedgang i kurtageindtægter.
- Positiv kursregulering på 9,1 mio. kr., der dækker over efterregulering af salget af Totalkredit med 15,1 mio. kr. og tab på beholdningen af obligationer og aktier på 6 mio. kr.
- Gevinst på 9,3 mio. kr. på salg af ejendommen som indtil begyndelsen af 2009 huser bankens hovedkontor.
- Udgifter til personale og administration viser et fald.
- Nedskrivninger på udlån bliver nu igen en udgiftspost med beskedne 1,8 mio. kr. imod en indtægt på 3,3 mio. kr. i 1. kvartal 2007.

5-års oversigt

	2008 1.000 kr.	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.	2005 1.000 kr.	2004 1.000 kr.
HOVEDTAL					
Resultatopgørelse 1. kvartal					
Netto rente- og gebyrindtægter	57.385	55.137	66.261	42.015	36.332
Andre driftsindtægter	9.306	34	76	63	176
Udgifter til personale og administration mv.	48.082	47.243	39.277	30.396	27.989
Nedskrivninger på udlån mv.	1.828	-3.342	-707	-239	4.550
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	0	-1.600	0	0	1.211
Resultat ekskl. kursreguleringer og skat	16.781	9.670	27.767	11.921	5.180
Kursreguleringer	9.071	13.747	2.370	4.495	6.416
Resultat før skat	25.852	23.415	30.137	16.416	11.596
Resultat efter skat	21.324	17.190	21.802	10.611	8.140
Status pr. 31. marts					
Udlån	4.591.844	3.788.000	2.928.217	2.022.434	1.385.211
Garantier	3.087.889	2.907.091	2.133.835	1.516.375	1.124.318
Indlån	2.819.179	2.879.958	2.213.039	1.720.320	1.380.095
Egenkapital ultimo	498.797	488.906	359.468	293.841	285.496
Balancesum	6.398.768	5.435.781	3.860.101	2.770.117	2.022.506
Depotvolumen	3.887.646	5.638.530	4.428.873	2.552.844	2.382.580
Forretningsomfang	14.386.558	15.213.579	11.703.964	7.811.973	6.272.204
Nøgletal for 1. kvartal					
Egenkapitalforrentning før skat (p.a.)	20,9%	19,3%	34,3%	22,2%	16,3%
Egenkapitalforrentning efter skat (p.a.)	17,3%	14,2%	24,8%	14,3%	11,5%
Solvensprocent	15,5	14,3	14,9	13,0	13,9
Aktiens ultimokurs	284	554	525	335	232
Aktiens indre værdi	252	239	209	172	157
Antal medarbejdere (gennemsnit)	205	213	184	142	130

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.

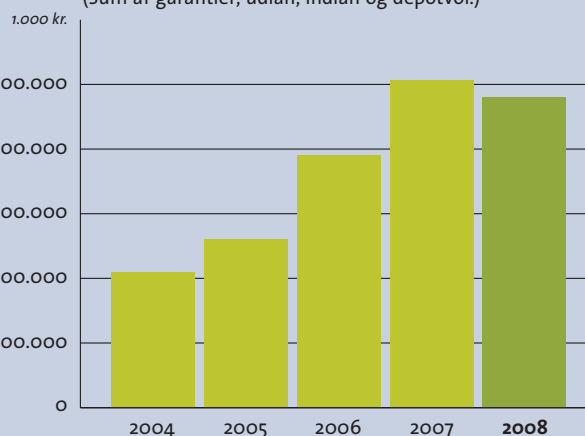
Renter af nedskrevne udlån for 2008 er bogført under nedskrivninger på udlån med 0 t.kr. (2007: 816 t.kr.). Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2004 til 2005.

Resultat før skat 1. kvartal



Forretningsomfang pr. 31.3.

(Sum af garantier, udlån, indlån og depotvol.)



MAX BANK FORBEDRER RESULTATET EFTER SKAT MED 24% TIL 21,3 MIO. KR. I FØRSTE KVARTAL 2008

Resumé

De positive nyheder fylder mest i Max Banks kvartalsrapport for 1. kvartal af 2008. Resultatet efter skat blev et overskud på 21,3 mio. kr., hvilket er 24% bedre end i samme periode sidste år.

Årsagen er en bedre balance mellem posterne indtægter og omkostninger samt ekstraordinære indtægter fra salg af ejendom og ekstra gevinst fra Totalkredit. Den samlede udgift til personale og administration er faldet, og da renteindtjeningen samtidig er steget pænt, udløser det en forbedret basisindtjening. Hertil kommer, at salget af bankens hidtidige hovedkontor har udløst en gevinst på 9,3 mio. kr. Endvidere har banken i 1. kvartal modtaget en ekstra gevinst på 15,1 mio. kr. fra salget af Totalkredit.

Den mindre gode nyhed er, at uroen på de finansielle markeder har medført ekstra renteudgifter på funding-kontoen. Desuden har kursskredet på aktiemarkedet siden nytår mindsket investeringsaktiviteten, hvilket har givet et fald i kurtageindtægterne, ligesom det har betydet tab på bankens ellers forholdsvis beskedne aktiebeholdning, som fragår i gevinsten fra salget af Totalkredit.

Opbremsning i væksten

De senere års kraftige vækst i Max Banks samlede forretnings-

omfang er i 1. kvartal af 2008 bremset betydeligt. Det samlede forretningsomfang er således faldet med ca. 2,6 mia. kr. til 14,4 mia. kr. i forhold til begyndelsen af kvartalet. Det er især bankens depotvolumen, der er faldet. Dels på grund af kursskredet på aktiemarkedene, som har reduceret kursværdien af depoterne, ligesom mange kunder har solgt ud af deres værdipapirbeholdning. Dels fordi investeringskreditter på ca. 500 mio. kr. udløb ved udgangen af februar.

Faldet i indlånet skyldes, at banken ikke har haft behov for at være så aktiv i konkurrencen om at tiltrække indlån. Banken har en god og langsigtet funding, hvilket understreges af, at den i forvejen høje likviditetsoverdækning ved udgangen af 1. kvartal 2008 var vokset til 94%

Målt i forhold til samme periode sidste år, har der været en solid fremgang i udlånet på 21% til 4,6 mia. kr. Garantierne er vokset med 6% til 3,1 mia. kr., mens der har været en mindre tilbagegang i indlånet på 2% til 2,8 mia. kr.

Pæn fremgang i indtjeningen

Max Bank havde i 1. kvartal af 2008 netto renteindtægter på 36,7 mio. kr. Det er en fremgang på 12%, og i lyset af den betydelige stigning i renteudgifterne til

funding, er denne udvikling tilfredsstillende.

Når det gælder gebyr- og provisionsindtægterne udviser disse et fald på 1,9 mio. kr. til 23,0 mio. kr. Det er primært en følge af, at der er sket nogen opbremsning i kundernes handel med værdipapirer.

Alligevel udviser de samlede netto rente- og gebyrindtægter en beskeden stigning på 4% til 57,4 mio. kr.

Gevinst ved salg af hovedkontor

Oven i indtjeningen fra renter og gebyrer kan Max Bank lægge en gevinst på 9,3 mio. kr., som stammer fra salget af bankens nuværende hovedkontor i Jernbanegade, Næstved. Gevinsten på de 9,3 mio. kr. udgør således forskellen mellem salgsprisen på ejendommen og den bogførte værdi. Hovedkontorbygningen er solgt, da banken i begyndelsen af 2009 flytter til nyt hovedkontor, der er ved at blive bygget ved Næstved Havn.

Kursskred belaster kursreguleringerne

Udviklingen på især aktiemarkedet har i høj grad belastet resultatet i 1. kvartal. Kursreguleringerne er godt nok positive med 9,1 mio. kr., men heri indgår en gevinst fra salget af bankens aktier i Totalkredit på 15,1 mio. kr. Netto har der altså været tale om et kurstab

på bankens egenbeholdning af værdipapirer på ca. 6 mio. kr.

Omkostningskurven knækket

Udgifterne til personale og administration viser et lille fald i 1. kvartal i forhold til samme periode året før hvilket er positivt. Det er en følge af, at det gennemsnitlige antal medarbejdere i banken er faldet fra 213 til 205. Til trods for at banken i denne periode har åbnet Erhvervs- og Investeringscenter i Århus og har måttet anvende ekstra ressourcer til at løse de mange nye administrative opgaver, der er blevet pålagt den finansielle sektor. Men herudover er den faldende omkostningsudvikling en følge af en omfattende indsats for at knække omkostningskurven, som blev iværksat hen over sommeren 2007.

Tilbagevenden til mere normalt nedskrivningsforløb

Udviklingen i nedskrivninger på udlån og garantier viser i 1. kvartal en tilbagevenden til mere normale tilstande. Således har Max Bank måtte foretage nedskrivninger på 1,8 mio. kr., hvor nedskrivningerne i samme periode sidste år udviste en indtægt på 3,3 mio. kr. Niveauet må dog fortsat betegnes som beskedent.

Resultatet efter skat 24% bedre end sidste år

Resultatet før skat kan herefter opgøres til 25,9 mio. kr. mod 23,4 mio. kr. sidste år. Efter skat, som er beregnet til at udgøre 4,5 mio. kr., udgør periodens nettoresultat 21,3 mio. kr. mod 17,2 mio. kr. i 2007, svarende til en forbedring på 24%.

Stærkt kapital- og likviditetsberedskab

Efter overførsel af periodens resultat udgør Max Banks egenkapital 498,8 mio. kr. mod 488,9 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år. Efter tillæg af efterstillede kapitalindskud på 525 mio. kr., samt fradrag iht. regnskabsbekendtgørelsen, udgjorde Max Banks basis-kapital ved udgangen af 1. kvartal 1.013 mio. kr.

Periodens resultat forrenter i øvrigt egenkapitalen med 20,9% p.a. før skat og 17,3% p.a. efter skat.

Max Bank stod ved udgangen af 1. kvartal med et stærkt kapital- og likviditetsberedskab. Basis-kapitalen på 1.013 mio. kr. svarer således til en solvens på 15,5% mod 14,3% for et år siden. Max Bank har beregnet solvensbehovet til 8,4% efter de nye Basel II regler, og solvensen på 15,5% udgør derfor en væsentlig overdækning.

Hertil kommer, at bankens

likviditetsberedskab nu er det stærkeste i de seneste fem år. På grund af uroen på likviditetsmarkedet har Max Bank forstærket sit likviditetsberedskab betydeligt i det forløbne år, hvilket kan tilskrives en god og langsigtet fundingpolitik. For et år siden svarede likviditetsberedskabet til en overdækning i forhold til lovens krav på 69%. Ved årsskiftet var denne forbedret til 85%, og ved udgangen af 1. kvartal er likviditetsoverdækningen opgjort til 94%.

Ny samarbejdsmodel med Totalkredit/Nykredit øger solvensen yderligere

Som meddelt i fondsårsmeddelelse nr. 8 af 6. marts 2008 har pengeinstitutterne bag Totalkredit fået tilbudt en ny og bredere samarbejdsaftale, der udbygger aftalen fra 2003, som blev indgået, da Nykredit købte Totalkredit.

Det nye aftalegrundlag indebærer som tidligere nævnt indtægtsføring af en kursavance på 15,1 mio. kr. Men herudover indebærer den nye aftale, at Max Bank med virkning fra 1. april 2008 overgår fra den gældende tabsgarantimodel til en modregningsmodel. Fremover vil eventuelle tab på Totalkreditlån formidlet af Max Bank blive modregnet i de løbende provisioner, som banken modtager fra Totalkredit

for sin indsats og servicering af låntagerne, indtil hele det konstaterede tab er dækket.

Overgangen til modregningsmodellen betyder for Max Banks vedkommende, at tabsgarantier for ca. 990 mio. kr. over for Totalkredit bortfalder. Hermed reduceres de risikovægtede poster, hvilket – alt andet lige – betyder en forøgelse af bankens solvens på ca. 0,8 procentpoint fra 2. kvartal 2008.

Ny adm. direktør

Max Bank meddelte i fondsbørsmeddelelse nr. 11 af 27. marts 2008, at banken har ansat Henrik Lund som ny adm. direktør med virkning fra 1. august 2008. Henrik Lund, der er 43 år, kommer fra en stilling som filialdirektør i Danske Bank i Fredericia. Henrik Lund vil sammen med Hans Verner Larsen udgøre direktionen i Max Bank.

Max Bank aktien

Max Bank aktien har siden årsskiftet været ramt af et betydeligt kursfald. Det er dog vigtigt at notere, at kursfaldet for vores aktier satte i gang senere end for sammenlignelige aktier.

Bankaktierne i Small- og Mid-cap+ indeksene, som er dem, Max Bank normalt sammenligner sig med, var ved udgangen af 1. kvartal faldet 49% i gennemsnit fra de respektive aktiers absolutte top-

niveau i 2007. Indeksene omfatter 16 bankaktier, og heraf er flere faldet 60% eller mere. Til sammenligning er Max Bank aktien faldet med 53%.

Forventningerne til 2008 og særlige risikofaktorer

I forbindelse med aflæggelse af regnskabet for 2007 blev det meldt ud, at Max Bank forventer et resultat før kursreguleringer og skat for hele året 2008 i niveauet omkring 40 mio. kr. Denne forventning opretholdes fortsat.

Udviklingen på aktiemarkedet har sat bankens kursreguleringer under pres. Det skal bemærkes, at kursreguleringerne for året vil blive positivt påvirket af efterreguleringen fra salget af Totalkredit på 15,1 mio. kr., der er indtægtsført i 1. kvartal 2008.

Usikkerhedsfaktorerne vedrørende de kommende kvartalers udvikling knytter sig primært til, hvordan konjunkturudviklingen vil påvirke bankens forretningsomfang og nedskrivninger resten af året. Udviklingen i 1. kvartal kan indikere en forholdsvis kraftig opbremsning i især udlånet, ligesom garantierne vil falde som følge af den ændrede aftale med Totalkredit. Banken forventer dog fortsat vækst i udlånet for året som helhed, og nedskrivningerne forventes fortsat kun at udgøre en moderat udgiftspost.

Transaktioner med nærtstående parter

Dan Andersen, Næstved, COMING/1: Reklame, annoncer og markedsføring for 2,0 mio. kr. inkl. moms. En væsentlig del af beløbet omhandler gennemfakturering af annoncer. Ydelsen er afregnet på markedsvilkår.

Anvendt regnskabspraksis

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

Finanskalender

5. august 2008:

Halvårsrapport for 1. halvår 2008
28. oktober 2008:

Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal
2008

...fortsættes

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. januar-31. marts 2008 for Max Bank A/S.

Kvartalsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Finans-tilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og det er vores opfattelse, at kvartalsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2008 samt af bankens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar-31. marts 2008.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i bankens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af bankens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som banken står over for.

Der er ikke foretaget revision eller review af kvartalsrapporten.

Direktionen

Hans Verner Larsen,
konstitueret adm. direktør

Bestyrelsen

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

Finanstilsynets nøgletalssystem

	2008	2007	2006	2005	2004
Nøgletal 1. kvartal					
Solvensprocent	15,5%	14,3%	14,9%	13,0%	13,9%
Kernekapitalprocent	8,8%	9,6%	9,3%	8,6%	11,1%
Periodens egenkapitalforrentning før skat	5,2%	4,8%	8,6%	5,5%	9,1%
Periodens egenkapitalforrentning efter skat	4,3%	3,5%	6,2%	3,6%	6,3%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,52 kr.	1,53 kr.	1,78 kr.	1,54 kr.	1,36 kr.
Renterisiko	3,6%	4,2%	4,2%	3,4%	2,9%
Valutaposition	1,8%	1,7%	8,8%	1,4%	2,3%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån	165,1%	134,2%	136,4%	123,1%	107,9%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	94,0%	69,4%	67,7%	50,2%	76,7%
Summen af store engagementer	148,5%	216,7%	153,2%	159,3%	99,8%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,8%	1,2%	1,8%	2,6%	4,0%
Periodens nedskrivningsprocent	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%
Periodens udlånsvækst	-7,4%	3,2%	24,5%	7,4%	1,7%
Udlån i forhold til egenkapital	9,2	7,7	8,1	6,9	4,9
Periodens resultat pr. aktie (stykstørrelse 100 kr.)	66,5 kr.	48,4 kr.	61,8 kr.	42,5 kr.	50,0 kr.
Indre værdi pr. aktie (stykstørrelse 100 kr.)	1.262 kr.	1.195 kr.	1.043 kr.	859 kr.	784 kr.
Børskurs/indre værdi pr. aktie (stykstørrelse 100 kr.)	1,12	2,32	2,52	1,95	1,48

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 0 t.kr. (2007: 816 t.kr.). Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2004 til 2005.

Resultatopgørelse 1. kvartal

Note		2008 1.000 kr.	2007 1.000 kr.
	RESULTATOPGØRELSE		
1	Renteindtægter	101.898	67.874
2	Renteudgifter	65.180	35.224
	Netto renteindtægter	36.718	32.650
	Udbytte af aktier mv.	158	135
3	Gebyrer og provisionsindtægter	23.024	24.886
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	2.515	2.534
	Netto rente- og gebyrindtægter	57.385	55.137
4	Kursreguleringer	9.071	13.747
	Andre driftsindtægter	9.306	34
5	Udgifter til personale og administration	44.264	44.434
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3.818	2.809
	Andre driftsudgifter	0	0
6	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1.828	-3.342
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	-1.600
	Resultat før skat	25.852	23.415
7	Skat	4.528	6.225
	Resultat	21.324	17.190

Balance pr. 31. marts

Note		2008 1.000 kr.	2007 1.000 kr.	Ultimo 2007 1.000 kr.
	AKTIVER			
	Kassebeh. og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	195.555	478.207	540.723
8	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	263.095	264.400	350.348
9	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4.591.844	3.788.000	4.957.773
10	Obligationer til dagsværdi	1.065.513	607.019	769.673
	Aktier mv.	178.234	193.785	181.841
	Kapitalandele i tilknyttet virksomhed	10.826	13.492	10.826
	Grunde og bygninger i alt	4.073	14.632	17.087
	Domicilejendomme	4.073	14.632	17.087
	Øvrige materielle aktiver	34.053	33.940	37.401
	Aktuelle skatteaktiver	1.964	3.456	1.692
	Udsudte skatteaktiver	9.447	7.518	6.746
	Andre aktiver	44.164	31.332	64.868
	Aktiver i alt	6.398.768	5.435.781	6.938.978
	PASSIVER			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.444.530	1.600.934	2.610.068
	Indlån og anden gæld	2.819.179	2.879.958	3.228.357
	Aktuelle skatteforpligtelser	0	2.146	0
	Andre passiver	99.029	74.658	73.787
	Periodeafgrænsningsposter	129	152	131
	Gæld i alt	5.362.867	4.557.848	5.912.343
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	10.420	11.250	10.420
	Hensættelser til tab på garantier	1.684	2.777	1.717
	Hensatte forpligtelser i alt	12.104	14.027	12.137
11	Efterstillede kapitalindskud	525.000	375.000	525.000
	Efterstillede kapitalindskud i alt	525.000	375.000	525.000
	Egenkapital			
	Aktiekapital	41.400	41.400	41.400
	Overkurs ved emission	91.997	91.997	91.997
	Opskrivningshenlæggelser	0	0	2.357
	Andre reserver	2.305	2.128	2.305
	Lovpligtige reserver	2.305	2.128	2.305
	Overført overskud	363.095	353.381	351.439
12	Egenkapital i alt	498.797	488.906	489.498
	Passiver i alt	6.398.768	5.435.781	6.938.978
	Øvrige noter			
13	Eventualforpligtelser			
14	Solvensopgørelse			

Specifikationer til resultatopgørelsen

Note		2008 1.000 kr.	2007 1.000 kr.
1	RENTEINDTÆGTER		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7.390	3.870
	Udlån og andre tilgodehavender	83.976	58.022
	Obligationer	7.489	5.565
	Afledte finansielle instrumenter i alt	3.043	417
	heraf Valutakontrakter	3.052	166
	Rentekontrakter	205	227
	Aktiekontrakter	-214	24
	Øvrige renteindtægter	0	0
	I alt renteindtægter	101.898	67.874
2	RENTEUDGIFTER		
	Kreditinstitutter og centralbanker	29.070	13.682
	Indlån og anden gæld	28.414	16.774
	Efterstillede kapitalindskud	7.696	4.768
	Øvrige renteudgifter	0	0
	I alt renteudgifter	65.180	35.224
3	GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
	Værdipapirhandel og depoter	6.146	7.979
	Betalingsformidling	2.263	2.133
	Lånesagsgebyrer	1.744	2.059
	Garantiprovision	7.828	7.894
	Øvrige gebyrer og provisioner	5.043	4.821
	I alt gebyrer og provisionsindtægter	23.024	24.886
4	KURSREGULERINGER		
	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	8	8
	Obligationer	-1.047	775
	Aktier mv.	11.589	10.091
	Valuta	564	1.516
	Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-2.043	1.357
	I alt kursreguleringer	9.071	13.747
5	UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
	Direktion	595	794
	Bestyrelse	269	286
	I alt	864	1.080
	Personaleudgifter		
	Lønninger	20.472	19.340
	Pensioner	2.302	2.237
	Udgifter til social sikring	2.159	2.148
	I alt	24.933	23.725
	Øvrige administrationsudgifter	18.467	19.629
	I alt udgifter til personale og administration	44.264	44.434

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 1.000 kr.	2007 1.000 kr.
6	NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.		
	Individuelle nedskrivninger		
	Nedskrivninger i årets løb	7.866	3.644
	Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidl. regnskabsår *)	4.337	6.817
	Endelig tabt ikke tidligere nedskrevet	111	62
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	69	279
	I alt individuelle nedskrivninger	3.570	-3.390
	Gruppevise nedskrivninger		
	Nedskrivninger i årets løb	0	48
	Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	1.742	0
	I alt gruppevise nedskrivninger	-1.742	48
	I alt nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1.828	-3.342
	*) inkl. renter af nedskrevne udlån med 0 t.kr. for 2008 (2007: 816 t.kr.)		
7	SKAT		
	Beregnet skat af periodens indkomst	7.229	6.531
	Udskudt skat	-2.701	-306
	I alt skat	4.528	6.225
	Gældende skattesats	25,0%	28,0%
	Permanente forskelle	-7,5%	-1,4%
	Effektiv skattesats	17,5%	26,6%

Specifikationer til balancen

Note		2008 1.000 kr.	2007 1.000 kr.	Ultimo 2007 1.000 kr.
8	TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER			
	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	100.000	100.000	100.000
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	163.095	164.400	250.348
	I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	263.095	264.400	350.348
9	UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
	Individuelle nedskrivninger på udlån			
	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	7.595	3.640	21.711
	Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	4.033	5.677	22.531
	Renter af nedskrivninger indeværende år	0	816	3.292
	Bogførte tab tidligere nedskrevet	7.843	811	8.212
	Nedskrivningssaldo, individuelle nedskrivninger på udlån ultimo	61.716	71.365	62.705
	Gruppevise nedskrivninger på udlån			
	Nedskrivningssaldo 1. januar	2.296	3.104	3.104
	Nedskrivninger i årets løb	0	48	0
	Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	1.742	0	808
	Nedskrivningssaldo, gruppevise nedskrivninger på udlån ultimo	554	3.152	2.296
	Samlet nedskrivningssaldo på udlån ultimo	62.270	74.517	65.001
10	OBLIGATIONER			
	Obligationer til dagsværdi	1.065.513	607.019	769.673
	Obligationer i alt til dagsværdi	1.065.513	607.019	769.673

Specifikationer til balancen

Note	2008 1.000 kr.	2007 1.000 kr.	Ultimo 2007 1.000 kr.
11 EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
Ansvarlig lånekapital	425.000	275.000	425.000
Hybrid kernekapital	100.000	100.000	100.000
Efterstillede kapitalindskud i alt	525.000	375.000	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 2008 udgør 608 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 2008 udgør 1.189 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 2008 udgør 487 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 2008 udgør 1.653 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 2008 udgør 1.516 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 2008 udgør 1.476 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 2008 udgør 766 t.kr.

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

Specifikationer til balancen

Note		2008 1.000 kr.	2007 1.000 kr.	Ultimo 2007 1.000 kr.
12	EGENKAPITALFORKLARING			
	Egenkapital primo	489.498	480.541	480.541
	Udbytte	-6.210	-6.210	-6.210
	Indtægter eller omkostninger for perioden som er indregnet direkte på egenkapitalen	234	58	2.428
	Handel med egne aktier i perioden	-6.049	-2.674	-31.992
	Periodens resultat	21.324	17.190	44.733
	Egenkapital ultimo	498.797	488.906	489.498
	Aktiekapitalen udgør 41,4 mio.kr. og består af 2.070.000 aktier med en pålydende værdi a 20 kr. Banken har en beholdning af egne aktier på 93.263 stk. (2007: 23.972 stk.), hvilket svarer til 4,51% af aktiekapitalen. Aktierne er erhvervet som led i almindelig handel			
13	EVENTUALFORPLIGTELSE			
	Garantier mv.			
	Finansgarantier	1.461.501	1.494.652	1.535.494
	Tabsgarantier for realkreditlån	1.179.324	1.030.572	1.141.081
	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	100.368	112.073	139.240
	Øvrige garantier	346.696	269.794	319.120
	Garantier mv. i alt	3.087.889	2.907.091	3.134.935
	Andre eventualforpligtelser			
	Øvrige forpligtelser	2.125	1.920	2.138
	Andre eventualforpligtelser i alt	2.125	1.920	2.138
14	SOLVENSOPGØRELSE¹⁾			
	Kernekapital efter fradrag	574.429	544.996	557.865
	Basiskapital og kortfristet supplerende kapital efter fradrag	1.013.265	817.518	1.001.542
	Vægtede poster uden for handelsbeholdningen	6.002.184	5.175.471	6.392.918
	Vægtede poster med markedsrisiko mv.	555.187	530.710	529.399
	Vægtede poster i alt	6.557.371	5.706.181	6.922.317
	Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	8,8%	9,6%	8,1%
	Solvensprocent ifølge Fil §124, stk. 1 eller §125, stk. 1	15,5%	14,3%	14,5%
	¹⁾ 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 omvurderes til dagsværdi, kursreguleres ikke.

Regnskabsmæssig sikring

Banken anvender ikke reglerne omkring regnskabsmæssig sikring.

RESULTATOPGØRELSEN

Renter, gebyrer og provisioner

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

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

Stigninger i domicilejendommens omvurderede værdi indregnes under opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen. Fald i værdien indregnes i resultatopgørelsen, med mindre der er tale om 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, boksanlæg, edb-udstyr og indretning af lejede lokaler, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af de øvrige aktivers forventede brugstider, der skønnes at være 3-7 år.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende

regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Øvrige finansielle forpligtelser

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