

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

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



ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE

2007

INDHOLDSFORTEGNELSE

- 2 Året 2007 i overskrifter
- 3 5-års oversigt
- 4 2007 i hovedtræk og finanskalender

BILAG

- 8 Resultatopgørelse og resultatdisponering
- 9 Balance pr. 31. december
- 10 Egenkapitalopgørelse
- 11 Pengestrømsopgørelse
- 12 Finanstilsynets nøgletalssystem
- 13 Anvendt regnskabspraksis

ÅRET 2007 I OVERSKRIFTER

- **Forretningsomfanget er steget med 17% til 17,0 mia. kr.**
- **Udlåns- og indlånsfremgang på ca. 35%**
- **Resultat af omkostningsindsats begynder at vise sig, men slår først fuldt igennem i 2008 og fremefter**
- **Resultat før skat på 57,9 mio. kr. svarende til en forrentning på 11,9% trods ekstraordinære omkostninger i forbindelse med åbning af ny afdeling i Århus og ombygning af tre filialer**
- **Basiskapitalen overstiger nu 1 mia. kr. svarende til en solvens på 14,5%**
- **Robust kapitalstruktur med solid kapitaloverdækning i forhold til de nye Basel II regler**
- **Fortsat stærkt likviditetsberedskab med en overdækning i forhold til lovens krav på 85,2%**

5-års oversigt

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.	2005 1.000 kr.	2004 1.000 kr.	2003 1.000 kr.
HOVEDTAL					
Resultatopgørelsen					
Netto rente- og gebyrindtægter	224.702	224.565	181.084	155.093	142.860
Andre driftsindtægter	680	297	4.322	643	3.246
Udgifter til personale og administration m.v.	185.551	173.024	136.690	109.421	95.350
Nedskrivninger på udlån mv.	-6.520	-14.347	5.032	15.448	38.027
Resultat ekskl. kursreguleringer og skat	46.351	66.185	43.684	30.867	12.729
Kursreguleringer inkl. resultat af kapitalandele	11.532	45.675	30.931	23.605	38.222
Resultat før skat	57.883	111.860	74.615	54.472	50.951
Årets resultat	44.733	89.246	54.631	40.917	44.084
Status pr. 31/12					
Udlån	4.957.773	3.671.654	2.351.321	1.882.456	1.361.469
Garantier	3.134.935	2.815.988	2.088.674	1.390.009	1.052.737
Indlån	3.228.357	2.377.654	2.121.227	1.617.963	1.337.700
Egenkapital ultimo	489.498	480.541	342.447	303.394	282.900
Balancesum	6.938.978	5.048.160	3.417.830	2.551.678	2.101.411
Depotvolumen	5.724.303	5.697.840	3.308.242	2.463.423	2.313.804
Forretningsvolumen	17.045.368	14.563.136	9.869.464	7.353.851	6.065.710
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat	11,9	27,2	23,3	18,8	19,3
Egenkapitalforrentning efter skat	9,2	21,7	17,1	14,1	16,7
Solvensprocent	14,5	15,6	13,2	14,6	12,8
Udbytteprocent	15	15	15	15	20
Aktiens ultimokurs *)	532	564	402	310	211
Aktiens indre værdi *)	246	234	199	165	157
Antal medarbejdere (gennemsnit)	213	198	160	137	126

*) Tilrettet til stykstørrelse 20 kr. for sammenligningsårene.

Reglerne for udarbejdelse af regnskaber blev ændret markant i 2005. Oversigten over hoved- og nøgletal for 2004 til 2007 er udarbejdet i overensstemmelse med de ændrede regler, mens sammenligningstal for 2003 ikke er tilpasset.

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

Renter af nedskrevne udlån for 2007 er bogført under nedskrivninger på udlån med 3.292 t.kr. (2006: 6.146 t.kr.).

Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2003 til 2005.

2007 I HOVEDTRÆK

Max Bank realiserede i 2007 et resultat før skat på 57,9 mio. kr., hvilket er meget tæt på den forventning, der blev udmeldt i august 2007. Der er realiseret en stigning i både udlån og indlån på ca. 35%, og det samlede forretningsomfang er steget med 17% til 17,0 mia. kr. En fokusering på at skabe en endnu bedre balance mellem indtjening og omkostninger betyder bl.a., at Max Bank trods etablering i Århus har en forholdsvis beskedne omkostningsstigning på 7% i 2007. Den fulde effekt af fokuseringen slår først fuldt igennem i 2008.

Bankens solvens er opgjort til 14,5% og ligger dermed betydeligt over det opgjorte solvensbehov på 8,3%, der er opgjort efter de nye Basel II regler.

Max Bank har desuden et stærkt og langsigtet likviditetsberedskab, der ved udgangen af 2007 havde en overdækning på 85,2%.

På baggrund af en vækst i det samlede forretningsomfang – udlån, indlån, garantier og depotvolumen – på 17% til 17,0 mia. kr., kom Max Bank ud af 2007 med et resultat før skat på 57,9 mio. kr., hvilket svarer til en forrentning på 11,9%. Dermed svarer resultatet næsten til de tidligere udmeldte forventninger om et resultat for hele året på 60-70 mio. kr. før skat. Efter to år, hvor især 2006 var kendetegnet ved ekstraordinære indtægter på investeringsområdet, høje positive kursreguleringer og tilbageførsler af tidligere foretagne nedskrivninger, så må resultatet for 2007 betegnes som tilbagevendende til et normalår, hvad indtjeningen angår.

Pæn stigning i renteindtjeningen

Renteindtægterne steg i 2007 med 61% til 343,8 mio. kr. Stigningen kan i vid udstrækning henføres til væksten i bankens udlån, men er også en følge af den generelle rentestigning i 2007.

Renteudgifterne er dog samtidig blevet mere end fordoblet til 207,9 mio. kr. Det skyldes flere forhold. Dels er renteniveauet generelt steget. Dels er bankens eksterne funding, som er den måde banken i dag finansierer udlånsveksten med, vokset med omkring

26% i 2007. Og ydermere har vi – især i andet halvår af 2007 – måttet betale mere for denne likviditet. Endelig har banken i 2007 optaget ny ansvarlig lånekapital til styrkelse af kapitalgrundlaget, hvilket også har øget renteudgiften til efterstillede kapitalindskud.

Ovenstående forhold bevirker, at netto renteindtægterne i 2007 samlet set steg med 10% til 135,9 mio. kr.

Max Banks gebyr- og provisionsindtægter faldt i 2007 med 9% til 98,6 mio. kr. Garantiprovisionerne er steget med 7 mio. kr. til 31,5 mio. kr. – primært som følge af en vækst i udlandslån. Aktiviteten på investerings- og boligområdet har generelt været på et pænt niveau i 2007. Nedgangen i de totale gebyr- og provisionsindtægter skyldes ekstraordinært store indtægter fra investeringsområdet i 1. kvartal 2006

De samlede netto rente- og gebyrindtægter udgør herefter 224,7 mio. kr., hvilket er stort set uændret i forhold til året før.

Resultater af omkostningsindsats begynder allerede at vise sig

I 2007 har Max Bank etableret Bank-Butik og Erhvervs- og Investeringssentret i Århus samt ombygget afdelingerne i Haslev, Faxe og Slagelse.

Udgifterne til personale og administration udviser en stigning på 7% til 173,3 mio. kr.

Den forholdsvis beskedne omkostningsstigning er en følge af en omfattende indsats for at knække omkostningsudviklingen. I sommeren 2007 udarbejdede banken en 30 punkts plan, som fremadrettet skal skabe en bedre balance mellem bankens indtægter og udgifter og sikre en forbedring af driftsresultatet. Det er resultaterne af denne indsats, som allerede begynder at vise sig, men effekten af de iværksatte tiltag vil dog først komme fuldt til udtryk i 2008-regnskabet og fremover.

Fortsat positive nedskrivninger

En god kvalitet i den samlede udlånsmasse og de relativt gode konjunkturer betyder, at det igen i 2007 har været aktuelt at tilbageføre tidligere foretagne nedskrivninger – enten fordi engagementer, der tidligere var i farezonen for at udløse tab, er blevet afviklet, eller fordi de har udviklet sig så positivt, at der ikke længere er grundlag for at opretholde tidligere hensættelser. Derfor udviser tabskontoen en indtægt på 6,5 mio. kr.

Forsigtig strategi udløser kursgevinst

Når det gælder kursreguleringer har Max Bank opnået et pænt resultat i 2007 – om end ikke i nær samme omfang som året før, hvor kursreguleringerne var positive med næsten 50 mio. kr. I 2007 udgjorde kursreguleringerne 15,8 mio. kr., hvilket må betegnes som tilfredsstillende set i lyset af efterårets store nedtur på fondsmarkedene.

Det er først og fremmest afkastet af bankens investeringer i sektorejede selskaber, herunder DLR Kredit og Garanti Invest m.fl., der har sikret de positive kursreguleringer.

Banken har dog samtidig foretaget en nedskrivning på aktieposten i daterselskabet AdministratorGruppen AS på 4,4 mio. kr. Nedskrivningen er en følge af, at selskabet i øjeblikket befinder sig i en omstillingsfase, hvor det gearer sig til fornyet vækst gennem en række ressourcekrævende tiltag.

Resultat før skat på 57,9 mio. kr.

Resultatet før skat kan herefter opgøres til 57,9 mio. kr. mod 111,9 mio. kr. i 2006, der som omtalt var påvirket af flere ekstraordinære forhold.

Efter skat, som er beregnet til at udgøre 13,2 mio. kr., udgør årets nettoresultat

44,7 mio. kr. mod 89,2 mio. kr. i 2006.

Udbytte til aktionærene foreslås i år uændret udbetalt med 15%.

Basiskapitalen på 1 mia. kr.

Efter overførsel af årets overskud udgør Max Banks egenkapital 489,5 mio. kr., og de efterstillede kapitalindskud er på 525 mio. kr., hvilket er en stigning på 150 mio. kr. i forhold til året før. Forhøjelsen af den ansvarlige kapital bevirker, at Max Banks basiskapital ved udgangen af 2007 udgjorde 1.002 mio. kr., svarende til en solvens på 14,5%.

Max Bank har beregnet solvensbehovet til 8,3% efter de nye Basel II regler, og solvensen på 14,5% udgør derfor en væsentlig overdækning.

Likviditet

Bankens likviditetsberedskab har i flere år været et væsentligt fokusområde.

Max Bank har et godt likviditetsberedskab gennem en langsigtet likviditetsplanlægning.

Uroen på det internationale likviditetsmarked, der brød ud hen over sommeren 2007, har heller ikke påvirket bankens fundingsituation negativt, men prisen på likviditeten har naturligvis været stigende.

Målt i forhold til lovens krav udgjorde bankens likviditetsreserver ved udgangen af 2007 en overdækning på 85,2%. Ved udgangen af februar 2008 bliver investeringskreditter på ca. 500 mio. kr. indfriet, hvilket vil have en positiv indvirkning på overdækningen.

Samlet forretningsomfang nu på 17 mia. kr.

Det samlede forretningsomfang i Max Bank udgjorde ved udgangen af 2007 17,0 mia. kr. opgjort som summen af ind- og udlån, garantier og depotvolumen. Det svarer til en vækst i forretningsomfanget på 17%.

De samlede udlån steg i 2007 med 35% til 5,0 mia. kr. Indlånet steg 36% til 3,2 mia. kr. Garantierne steg med 11% til 3,1 mia. kr. Den samlede depotvolumen er stort set uændret med 5,7 mia. kr.

Særlige forhold

Efter gensidig aftale fratrådte adm. direktør Allan Weirup 25. september 2007.

Bestyrelsen er efterfølgende gået i gang med processen med at ansætte en ny adm. direktør, der forventes at blive offentliggjort sidst i marts 2008. Indtil da er direktør Hans Verner Larsen konstitueret som adm. direktør.

Max Bank aktien

Max Bank havde ved udgangen af 2007 15.958 aktionærer. Aktionærerne har i 2007 oplevet et fald i kursen på bankens aktier fra 564 til 532, svarende til et fald på 5,8%. Det skal ses i forhold til, at SmallCap indekset i samme periode er faldet med 8,9%.

Transaktioner med nærtstående parter

Markedsføring 7,8 mio. kr. inkl. moms udføres i samarbejde med Dan Andersen, Næstved, Coming/1 Reklame/markedsføring A/S. En meget væsentlig del af beløbet omhandler gennemfakturering af annoncer. Ydelserne er afregnet på markedsvilkår.

Forventningerne til 2008

Resultatet før kursreguleringer og skat, der i 2007 var på 46,4 mio. kr., forventes i 2008 at ville ligge i niveauet omkring 40 mio. kr.

Forventningerne bygger på følgende forudsætninger:

- Max Bank forventer fortsat vækst i udlån, dog ikke i samme omfang som i 2007, hvor udlånsvæksten var på 35%. Der vil blive fokuseret på en vækst i indlån, idet det er et mål, at indlånsunderskuddet ikke forøges.

- Omkostningsudviklingen forventes at blive afdæmpet i 2008. Der er ikke planer om væsentlige nyinvesteringer i 2008 – heller ikke i nye geografiske områder.

- Nedskrivninger på udlån, der både i 2006 og 2007 har kunnet tilbageføres med ikke uvæsentlige beløb, forventes igen i 2008 at ville udgøre en moderat udgiftspost.

Generalforsamling

Max Bank A/S afholder ordinær generalforsamling torsdag 27. marts 2008 kl. 19.00 i Ny Ridehus, Grønnegades Kaserne, Grønnegade 10, Næstved.

Finanskalender

14.03.08:

Årsrapport for 2007.

27.03.08:

Ordinær generalforsamling.

29.04.08:

Kvartalsrapport for 1. kvartal 2008.

05.08.08:

Halvårsrapport for 1. halvår 2008.

28.10.08:

Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2008.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 for Max Bank A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. Ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i bankens aktiviteter og økonomiske forhold samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som banken kan påvirkes af. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af bankens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Direktionen

Hans Verner Larsen

Bestyrelsen

Hans Fossing Nielsen, formand

Dan Andersen, næstformand

Niels Henrik Andersen

Henrik Forssling

Sven Jacobsen

Steen Sørensen

Mie Rahbek Hjorth

Mogens Pedersen

Kurt Aarestrup

Revision af årsrapporten

Årsrapporten er revideret af bankens eksterne revisorer.

Resultatopgørelse og resultatdisponering

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
RESULTATOPGØRELSE		
Renteindtægter	343.782	214.231
Renteudgifter	207.903	91.063
Netto renteindtægter	135.879	123.168
Udbytte af aktier mv.	1.578	3.359
Gebyrer og provisionsindtægter	98.561	108.615
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	11.316	10.577
Netto rente- og gebyrindtægter	224.702	224.565
Kursreguleringer	15.799	49.036
Andre driftsindtægter	680	297
Udgifter til personale og administration	173.290	162.402
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	12.234	10.622
Andre driftsudgifter	27	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-6.520	-14.347
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-4.267	-3.361
Resultat før skat	57.883	111.860
Skat	13.150	22.614
Årets resultat	44.733	89.246
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING		
Udbytte for regnskabsåret	6.210	6.210
Overført til næste år	38.523	83.036
I alt	44.733	89.246

Balance pr. 31. december

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
AKTIVER		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	540.723	306.398
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	350.348	192.302
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4.957.773	3.671.654
Obligationer til dagsværdi	769.673	625.831
Aktier mv.	181.841	161.495
Kapitalandele i associeret virksomhed	0	5.400
Kapitalandele i tilknyttet virksomhed	10.826	5.212
Grunde og bygninger i alt	17.087	14.689
Domicilejendomme	17.087	14.689
Øvrige materielle aktiver	37.401	26.254
Aktuelle skatteaktiver	1.692	0
Udskudte skatteaktiver	6.746	7.212
Andre aktiver	64.868	31.713
Aktiver i alt	6.938.978	5.048.160
PASSIVER		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.610.068	1.739.668
Indlån og anden gæld	3.228.357	2.377.654
Aktuelle skatteforpligtelser	0	2.080
Andre passiver	73.787	58.730
Periodeafgrænsningsposter	131	140
Gæld i alt	5.912.343	4.178.272
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	10.420	11.250
Hensættelser til tab på garantier	1.717	3.097
Hensatte forpligtelser i alt	12.137	14.347
Efterstillede kapitalindskud	525.000	375.000
Efterstillede kapitalindskud i alt	525.000	375.000
Egenkapital		
Aktiekapital	41.400	41.400
Overkurs ved emission	91.997	91.997
Opskrivningshenlæggelser	2.357	0
Andre reserver	2.305	2.128
Lovpligtige reserver	2.305	2.128
Overført overskud	351.439	345.016
Egenkapital i alt	489.498	480.541
heraf foreslået udbytte	6.210	6.210
Passiver i alt	6.938.978	5.048.160

Egenkapitalopgørelse

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR 2007 (1.000 kr.)

	Aktiekapital	Overskud ved emission	Opskrivnings-henlæggelser	Lovpligtige reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 01.01.2007	41.400	91.997	0	2.128	338.806	6.210	480.541
Resultat for perioden	0	0	0	176	38.345	6.210	44.733
Indtægter eller omkostninger for perioden, som er indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	2.357	0	71	0	2.428
Samlet indkomst der kan henregnes til egenkapitalen	0	0	2.357	176	38.416	6.210	47.161
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	-6.210	-6.210
Kapitaltilførelser eller -nedsættelser	0	0	0	0	0	0	0
Køb og salg af egne aktier	0	0	0	0	-31.992	0	-31.992
I alt øvrige bevægelser	0	0	0	0	-31.992	-6.210	-38.202
Egenkapital 31.12.2007	41.400	91.997	2.357	2.305	345.230	6.210	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 81.361 stk. (2006: 18.933 stk.), hvilket svarer til 3,9% af aktiekapitalen. Aktierne er erhvervet som led i almindelig handel.

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR 2006 (1.000 kr.)

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

Pengestrømsopgørelse

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
Årets resultat før skat	57.883	111.860
Nedskrivninger på udlån mv.	-6.520	-14.347
Modtaget ej indtægtsførte gebyrer	6.773	7.132
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	11.997	9.771
Kursreguleringer, obligationer og aktier	-4.850	-46.667
Kursreguleringer af kapitalandele	4.267	-171
Urealiserede kursreguleringer af kapitalandele	0	3.600
Betalt skat, netto	-13.150	-22.614
Indtjening	56.400	48.564
Ændring i udlån	-1.286.373	-1.313.118
Ændring i indlån	850.702	256.427
Ændring i kreditinstitutter og centralbanker, netto	712.354	1.295.225
Ændring i andre aktiver og passiver *)	-23.891	-43.511
Pengestrømme vedrørende driftsaktivitet	252.792	195.023
Køb mv. af materielle anlægsaktiver	-23.196	-9.805
Salg af materielle anlægsaktiver	281	290
Køb af datter virksomhed	-4.480	0
Pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet	-27.396	-9.515
Ændring i obligations- og aktiebeholdning	-159.340	-250.595
Ændring i efterstillede kapitalindskud	150.000	150.000
Betalt udbytte	-6.210	-5.175
Modtaget udbytte af egne aktier	71	15
Handel med egne aktier og nedskrivning af aktiekapital	-31.992	54.007
Pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	-47.471	-51.748
Ændring i likvider	234.325	182.323
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker primo	306.398	124.075
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker ultimo	540.723	306.398

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

Finanstilsynets nøgletalssystem

	2007	2006	2005	2004	2003	
1	Solvensprocent	14,5%	15,6%	13,2%	14,6%	12,8%
2	Kernekapitalprocent	8,1%	10,3%	8,4%	9,6%	11,6%
3	Egenkapitalforrentning før skat	11,9%	27,2%	23,3%	18,8%	19,3%
4	Egenkapitalforrentning efter skat	9,2%	21,7%	17,1%	14,1%	16,7%
5	Indtjening pr. omkostningskrone	1,32 kr.	1,72 kr.	1,53 kr.	1,44 kr.	1,38 kr.
6	Renterisiko	4,6%	3,0%	2,8%	2,3%	1,8%
7	Valutaposition	1,1%	1,3%	6,2%	4,8%	3,7%
8	Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
9	Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån	155,7%	157,8%	115,2%	122,3%	109,5%
10	Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	85,2%	67,9%	69,0%	49,1%	107,4%
11	Summen af store engagementer	167,6%	200,2%	234,6%	107,5%	105,8%
12	Andel af tilgodehavender med nedsat rente	1,0%	0,7%	0,7%	0,9%	1,9%
13	Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,9%	1,2%	2,0%	2,8%	4,1%
14	Årets nedskrivningsprocent	-0,1%	-0,2%	0,1%	0,5%	1,5%
15	Årets udlånsvækst	35,0%	56,2%	24,9%	38,3%	14,0%
16	Udlån i forhold til egenkapital	10,1	7,6	6,9	6,3	4,8
17	Årets resultat pr. aktie (stykkørrelse 100 kr.)	108,1 kr.	235,2 kr.	153,9 kr.	112,1 kr.	120,8 kr.
18	Indre værdi pr. aktie (stykkørrelse 100 kr.)	1.231 kr.	1.171 kr.	994 kr.	825 kr.	785 kr.
19	Udbytte pr. aktie (stykkørrelse 100 kr.)	15 kr.	15 kr.	15 kr.	15 kr.	20 kr.
20	Børskurs/årets resultat pr. aktie (stykkørrelse 100 kr.)	24,6	12,0	13,0	13,8	8,7
21	Børskurs/indre værdi pr. aktie (stykkørrelse 100 kr.)	2,16	2,41	2,02	1,88	1,34

Reglerne for udarbejdelse af regnskaber blev ændret markant i 2005. Oversigten over nøgletal for 2004 til 2007 er udarbejdet i overensstemmelse med de ændrede regler, mens sammenligningstal for 2003 ikke er tilpasset.

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

Renter af nedskrevne udlån for 2007 er bogført under nedskrivninger på udlån med 3.292 t. kr. (2006: 6.146 t. kr.). Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2003 til 2005.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. og regler for notering på Københavns Fondsbørs A/S. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Årsrapporten 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 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 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 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 dagsværdi.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

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

Regnskabsposten måles til dagsværdi.

Udlån

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

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

regnet 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 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 tilæg 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 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 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 op-tjent.

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 driftsresulta-

tet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

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

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

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

Hoved- og nøgletal

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

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