

30. oktober 2007  
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.-3. kvartal 2007*

## INDHOLDSFORTEGNELSE

- 2 1.-3. kvartal 2007 i overskrifter
- 3 Hovedtal og nøgletal
- 4 Kommentarer
- 7 Finanstilsynets nøgletalssystem

## BILAG

- 8 Resultatopgørelse 1.-3. kvartal 2007
- 9 Balance pr. 30. september
- 10 Noter
- 15 Anvendt regnskabspraksis

## 3. kvartal 2007 i overskrifter

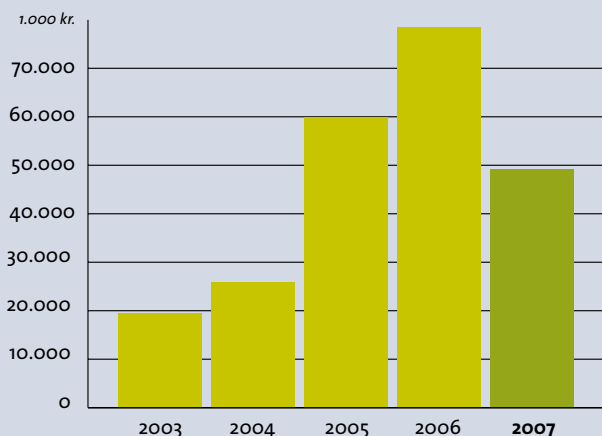
- **Forretningsomfanget steg 24% til 16,5 mia. kr.**
- **Fortsat stor vækst: +40% på udlån, +36% på indlån, +21% på garantier og +9% på depotvolumen**
- **Resultat på 49,1 mio. kr. før skat trods ekstraordinære omkostninger i forbindelse med åbning af nye afdelinger i Århus**
- **Fortsat stærkt kapitalberedskab med en basiskapital på 931,3 mio. kr. og solvens på 14,0%**
- **Forventning til resultat for året fastholdes i niveauet 60-70 mio. kr. før skat**

## 5-års oversigt

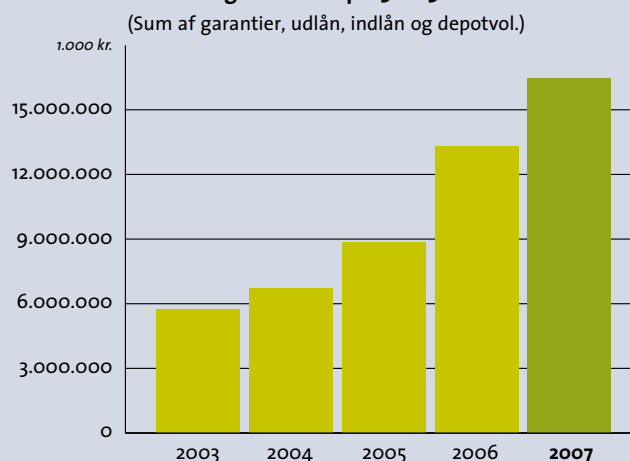
	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.	2005 1.000 kr.	2004 1.000 kr.	2003 1.000 kr.
<b>HOVEDTAL</b>					
<b>Resultatopgørelse 1.-3. kvartal</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	169.786	173.152	133.680	112.586	107.124
Andre driftsindtægter	604	237	4.284	532	1.966
Udgifter til personale og administration mv.	140.520	119.921	97.079	81.341	70.773
Nedskrivninger på udlån mv.	-6.891	-2.203	5.542	14.845	31.778
Resultat ekskl. kursreguleringer og skat	36.761	55.671	35.343	16.932	6.539
Kursreguleringer inkl. resultat af kapitalandele	12.364	22.739	24.562	8.928	12.945
Resultat før skat	49.125	78.410	59.905	25.860	19.484
Resultat efter skat	38.996	63.559	44.714	18.002	15.119
<b>Status pr. 30. september</b>					
Udlån	4.600.817	3.276.711	2.155.328	1.620.367	1.269.764
Garantier	3.007.448	2.475.915	1.869.971	1.329.137	1.014.840
Indlån	3.261.621	2.397.627	1.961.913	1.578.597	1.363.213
Egenkapital ultimo	503.213	440.594	322.732	286.844	261.235
Balancesum	6.567.307	4.493.465	3.054.776	2.286.680	1.959.630
Depotvolumen	5.602.011	5.125.104	2.873.325	2.179.437	2.081.332
Forretningsvolumen	16.471.897	13.275.357	8.860.537	6.707.538	5.729.149
<b>Nøgletal for 1.-3. kvartal</b>					
Egenkapitalforrentning før skat (p.a.)	13,4%	26,7%	25,7%	12,1%	10,2%
Egenkapitalforrentning efter skat (p.a.)	10,6%	21,6%	19,2%	8,4%	7,9%
Solvensprocent	14,0%	15,8%	12,2%	11,8%	12,2%
Aktiens ultimokurs	513	586	350	256	162
Aktiens indre værdi	248	218	187	157	143
Antal medarbejdere (gennemsnit)	214	195	154	136	125

Anvendt regnskabspraksis er ændret fra og med 1. januar 2005. Sammenligningstal for 2003 er ikke tilpasset. For 2004 er tallene tilrettet den ændrede regnskabspraksis, bortset fra målingen af udlån og nedskrivninger på udlån, hvor banken har benyttet Finanstilsynets overgangsbestemmelser jf. regnskabsbekendtgørelsen.

**Resultat før skat 1.-3. kvartal**



**Forretningsvolumen pr. 30.09.**



# Fortsat høj vækst i Max Bank

Max Bank har i de første ni måneder af 2007 oplevet en fortsat høj vækst inden for alle forretningsområder. Bl.a. har banken haft en indlånsvækst på 36%, ligesom banken er kommet igennem sommerens uro på fondsmarkedet med forøgede positive kursreguleringer. Den senere tids uro på likviditetsmarkedet har heller ikke påvirket bankens muligheder for at fremskaffe likviditet. Og sidst, men ikke mindst, er Max Bank i gang med at gennemføre en række tiltag, som vil reducere omkostningsudviklingen fremover.

På baggrund af en vækst i det samlede forretningsomfang på 24% kom Max Bank ud af de første tre kvartaler af 2007 med et resultat før skat på 49,1 mio. kr. Det svarer til en forrentning af egenkapitalen med 13,4% beregnet på årsbasis. Banken fastholder på denne baggrund forventningerne til et resultat for hele året på 60-70 mio. kr. før skat.

**Fremgang i netto renteindtægter**  
Væksten i forretningsomfanget fordeler sig med en vækst i udlånet på 40%, i indlånet på 36%, i garantierne på 21 % og i depotvolumen på 9%.

Til trods for en fortsat faldende rentemarginal og øgede fundingomkostninger som følge af stigningen i markedsrenterne, udviser resultatopgørelsen en fremgang i netto renteindtægterne på 6,3 mio. kr. til 101,3 mio. kr., svarende til en stigning på 6,7%.

Gebyr- og provisionsindtægterne udviser netto et fald på 7,9 mio. kr. til 67,0 mio. kr., hvilket skyldes ekstraordinært store indtægter på investeringsområdet i 1. kvartal 2006.

Samlet set betyder det, at netto rente- og gebyrindtægterne udviser et mindre fald på 3,4 mio. kr. til 169,8 mio. kr.

I tilknytning til renteudviklingen skal det bemærkes, at banken

har ydet en række fastforrentede udlån overvejende med løbetid til primo 2008, hvor renterisikoen er afdækket med finansielle instrumenter. Som følge af den seneste tids rentestigninger har dette bevirket, at der er realiseret en negativ nettorenteindtægt på disse, hvilket modsvares af en indtægt på finansielle instrumenter, som er bogført under kursreguleringer.

**Øgede positive kursreguleringer**  
På trods af rentestigningen på obligationsmarkedet og uroen på aktiemarkedet har der i 3. kvartal været en fremgang i kursreguleringerne på 2,3 mio. kr. til 14,0 mio. kr.

**Omkostningsudviklingen ved et vendepunkt**

Udgifterne til personale og administration er steget med 19,3 mio. kr. til 131,5 mio. kr., bl.a. som følge af en stigning i det gennemsnitlige medarbejderantal fra 195 til 214.

Udgifterne til personale og administration har i det forløbne år endvidere været påvirket af en række strategiske tiltag i banken. Det drejer sig om åbningen af den nye bankbutik i Århus i 1. kvartal i år og åbningen af Erhvervs- og Investeringscenteret ligeledes i Århus i 3. kvartal. Herudover er alle filialer nu ombygget efter bankens nye indretningskoncept. Endvidere er der i indeværende år

gennemført uddannelse af bankens medarbejdere med henblik på en styrket rådgivningsindsats, ligesom der er investeret i nye rådgivningsværktøjer og en ny hjemmeside.

Fremadrettet er situationen imidlertid den, at omkostningsudviklingen vil blive bremsset. Dels er en række vækstorienterede investeringer nu afsluttet. Og som oplyst i forbindelse med offentliggørelsen af halvårsresultatet, er Max Bank i gang med at iværksætte en række tiltag, som skal styrke udnyttelsen af forretningspotentialet i markedsområdet og samtidig effektivisere driften med en langsigtet omkostningsbesparelse til følge. Der arbejdes nu intensivt med denne proces, som allerede har vist sin begyndende positive effekt på omkostningsudviklingen, men som først vil slå fuldt igennem i 2008.

**Nedskrivninger positive**

På grund af en fortsat positiv udvikling i kvaliteten af Max Banks samlede udlånsmasse, har der igen i 3. kvartal netto været tale om indtægtsførsel af tidligere foretagne nedskrivninger, og den samlede indtægtsførsel androg ved udgangen af kvartalet 6,9 mio. kr.

### **Egenkapital på over en halv milliard**

Resultatet før skat udgør herefter 49,1 mio. kr. Det svarer som tidligere nævnt til en forrentning af bankens egenkapital før skat på 13,4%.

Efter skat, der er beregnet til 10,1 mio. kr. udviser resultatet efter skat et overskud på 39,0 mio. kr.

Efter overførsel af periodens resultat udgør Max Banks egenkapital 503,2 mio. kr. Basiskapitalen udgør 931,3 mio. kr., hvilket svarer til en solvens på 14,0 % der er betydeligt over lovens mindstekrav på 8%.

### **Stærkt kapital- og likviditetsberedskab**

I lyset af den seneste tids krise på det internationale likviditetsmarked har bankens ledelse i de senere måneder haft særlig fokus på kapital- og likviditetsberedskabet.

Uroen på likviditetsmarkedet har dog ikke forhindret Max Bank i at styrke sit likviditetsberedskab gennem optagelse af flere nye lines på fornuftige vilkår. Men herudover er indsatsen for at tiltrække indlån intensiveret. Det betyder, at banken likviditetsmæssigt er dækket ind i forhold til den forventede fortsatte udlånsvækst. I øvrigt udløber investeringskreditter på ca. 800 mio. kr. ved udgangen af februar 2008, hvilket vil betyde en tilsvarende lettelse i likviditeten.

Herudover forventer banken at optage supplerende kapital på yderligere 50 mio. kr. i 4. kvartal, hvorefter basiskapitalen for første gang i bankens historie vil overstige 1 mia. kr.

### **Aktionærsituationen**

Max Bank havde ved udgangen af 3. kvartal 15.992 aktionærer. Aktionærene har i indeværende år oplevet et fald i kursen på bankens aktier fra 564 til 513, svarende til et fald på 9%. Det skal ses i forhold til, at SmallCap indekset i samme periode er faldet med 4%.

Set over en længere periode har det dog været en særdeles god forretning at investere i bankens aktier. Siden årtusindskiftet er markedsværdien af Max Bank således blevet syvdoblet.

### **Ny adm. direktør**

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

Bestyrelsen er nu gået i gang med processen med at ansætte en ny adm. direktør, der forventes at kunne tiltræde i 1. kvartal 2008. Indtil da er direktør Hans Verner Larsen konstitueret som adm. direktør.

Bestyrelsen ønsker at understrege, at Max Bank fremover uændret fortsætter den strategi, som bestyrelsen fastsatte i forbin-

delse med bankens 100 års jubilæum i 2001 og som er formuleret i strategidokumentet Vision 2010. Måden vi ønsker at drive bank på, er således helt uændret fremover.

### **Forventningerne til 2007 og særlige risikofaktorer**

I forbindelse med aflæggelse af regnskabet for 1. halvår 2007 blev det meldt ud, at Max Bank forventer et resultat før skat for hele året i niveauet 60-70 mio. kr. Denne forventning fastholdes uændret.

Usikkerheden ligger primært på kursreguleringerne ved uro på finansmarkederne, og på hvorledes nedskrivningerne vil udvikle sig i 4. kvartal.

Bankens gruppevise nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender, samt hensættelser på garantier bygger på et kvalificeret skøn på grund af et utilstrækkeligt datagrundlag. Det er ledelsens vurdering, at der herudover ikke er usikkerhed med hensyn til indregning og måling.

### **Transaktioner med nærtstående parter**

Markedsføring 6,4 mio. kr. inkl. moms udføres i samarbejde med Dan Andersen, Næstved, Coming/1. En meget væsentlig del af beløbet omhandler gennemfakturering for annoncer. Ydelserne er afregnet på markedsvilkår.

**Finanskalender**

20.02.08:  
Årsregnskabsmeddelelse for 2007.  
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.

**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

**Ledelsespåtegning**

Vi har dags dato aflagt kvartalsrapporten for 3. kvartal 2007 for Max Bank A/S. Kvartalsrapporten 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 kvartalsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet. Der er ikke foretaget revision eller review af kvartalsrapporten.

## Finanstilsynets nøgletalssystem

	2007	2006	2005	2004	2003
<b>Nøgletal 1.-3. kvartal</b>					
Solvensprocent	14,0%	15,8%	12,2%	11,8%	12,2%
Kernekapitalprocent	8,1%	8,9%	7,3%	9,3%	10,1%
Periodens egenkapitalforrentning før skat	10,0%	20,0%	19,3%	9,0%	7,7%
Periodens egenkapitalforrentning efter skat	7,9%	16,2%	14,4%	6,3%	6,0%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,37 kr.	1,67 kr.	1,58 kr.	1,29 kr.	1,19 kr.
Renterisiko	3,0%	2,8%	2,7%	2,8%	2,5%
Valutaposition	1,9%	3,3%	7,6%	3,1%	1,7%
Valutarisiko	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån	143,2%	171,3%	142,4%	126,9%	96,9%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	79,4%	77,5%	52,3%	60,1%	107,3%
Summen af store engagementer	242,8%	148,0%	247,9%	166,7%	117,7%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,9%	1,5%	2,4%	3,6%	4,3%
Periodens nedskrivningsprocent	-0,1%	0,0%	0,1%	0,5%	1,3%
Periodens udlånsvækst	25,3%	39,4%	14,5%	19,0%	6,3%
Udlån i forhold til egenkapital	9,1	7,4	6,7	5,6	4,9
Periodens resultat pr. aktie (stykstørrelse 100 kr.)	94,2 kr.	167,5 kr.	126,0 kr.	49,3 kr.	41,4 kr.
Indre værdi pr. aktie (stykstørrelse 100 kr.)	1.238 kr.	1.089 kr.	951 kr.	814 kr.	726 kr.
Børskurs/indre værdi pr. aktie (stykstørrelse 100 kr.)	2,07	2,69	1,84	1,57	1,12

Reglerne for udarbejdelse af regnskaber blev ændret markant i 2005. Oversigten over nøgletal for 2004-2007 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 1.499 t.kr. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal

## Resultatopgørelse 1.-3. kvartal

Note		2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
	<b>RESULTATOPGØRELSE</b>		
1	Renteindtægter	243.463	156.911
2	Renteudgifter	142.188	61.963
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>101.275</b>	<b>94.948</b>
	Udbytte af aktier mv.	1.536	3.307
3	Gebyrer og provisionsindtægter	75.368	82.240
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	8.393	7.343
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>169.786</b>	<b>173.152</b>
4	Kursreguleringer	13.964	22.739
	Andre driftsindtægter	604	237
5	Udgifter til personale og administration	131.488	112.220
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	9.032	7.701
	Andre driftsudgifter	0	0
6	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-6.891	-2.203
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-1.600	0
	<b>Resultat før skat</b>	<b>49.125</b>	<b>78.410</b>
7	Skat	10.129	14.851
	<b>Resultat</b>	<b>38.996</b>	<b>63.559</b>



## Balance pr. 30. september

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.	Ultimo 2006 1.000 kr.	
<b>AKTIVER</b>				
	Kassebeh. og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	194.577	60.661	306.398
8	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	303.046	169.280	192.302
9	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4.600.817	3.276.711	3.671.654
10	Obligationer til dagsværdi	1.162.252	715.518	625.831
	Aktier mv.	185.999	178.323	161.495
	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	9.000	5.400
	Kapitalandele i tilknyttet virksomhed	13.492	5.040	5.212
	Grunde og bygninger i alt	14.518	14.656	14.689
	Domicilejendomme	14.518	14.656	14.689
	Øvrige materielle aktiver	36.577	25.274	26.254
	Aktuelle skatteaktiver	0	0	0
	Udsudte skatteaktiver	7.894	5.080	7.212
	Andre aktiver	48.135	33.922	31.713
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>6.567.307</b>	<b>4.493.465</b>	<b>5.048.160</b>
<b>PASSIVER</b>				
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.231.237	1.121.832	1.739.668
	Indlån og anden gæld	3.261.621	2.397.627	2.377.654
	Aktuelle skatteforpligtelser	3.615	5.039	2.080
	Andre passiver	78.356	90.162	58.730
	Periodeafgrænsningsposter	165	199	140
	<b>Gæld i alt</b>	<b>5.574.994</b>	<b>3.614.859</b>	<b>4.178.272</b>
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	11.250	9.500	11.250
	Hensættelser til tab på garantier	2.850	3.512	3.097
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>14.100</b>	<b>13.012</b>	<b>14.347</b>
11	Efterstillede kapitalindskud	475.000	425.000	375.000
	<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>475.000</b>	<b>425.000</b>	<b>375.000</b>
	<b>Egenkapital</b>			
	Aktiekapital	41.400	41.400	41.400
	Overkurs ved emission	91.997	92.133	91.997
	Andre reserver	2.128	1.957	2.128
	Lovpligtige reserver	2.128	1.957	2.128
	Overført overskud	367.688	305.105	345.016
12	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>503.213</b>	<b>440.594</b>	<b>480.541</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>6.567.307</b>	<b>4.493.465</b>	<b>5.048.160</b>
<b>Øvrige noter</b>				
13	Eventualforpligtelser			
14	Solvensopgørelse			

## Specifikationer til resultatopgørelsen

Note		2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
1	<b>RENTEINDTÆGTER</b>		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	19.290	6.034
	Udlån og andre tilgodehavender	200.018	139.015
	Obligationer	22.347	10.834
	Afledte finansielle instrumenter i alt	1.698	1.028
	heraf Valutakontrakter	1.004	135
	Rentekontrakter	901	844
	Aktiekontrakter	-207	49
	Øvrige renteindtægter	110	0
	<b>I alt renteindtægter</b>	<b>243.463</b>	<b>156.911</b>
2	<b>RENTEUDGIFTER</b>		
	Kreditinstitutter og centralbanker	52.220	19.340
	Indlån og anden gæld	72.648	30.422
	Efterstillede kapitalindskud	17.320	12.201
	Øvrige renteudgifter	0	0
	<b>I alt renteudgifter</b>	<b>142.188</b>	<b>61.963</b>
3	<b>GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER</b>		
	Værdipapirhandel og depoter	7.031	42.267
	Betalingsformidling	6.531	5.732
	Lånesagsgebyrer	5.316	5.288
	Garantiprovision	24.946	17.461
	Øvrige gebyrer og provisioner	11.544	11.492
	<b>I alt gebyrer og provisionsindtægter</b>	<b>75.368</b>	<b>82.240</b>
4	<b>KURSREGULERINGER</b>		
	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	22	7
	Obligationer	-9.517	549
	Aktier mv.	14.039	24.755
	Valuta	5.318	2.155
	Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielleinstr.	4.102	-4.727
	<b>I alt kursreguleringer</b>	<b>13.964</b>	<b>22.739</b>
5	<b>UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>		
	<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion</b>		
	Direktion*	4.853	2.739
	Bestyrelse	867	853
	<b>I alt</b>	<b>5.720</b>	<b>3.592</b>
	<b>Personaleudgifter</b>		
	Lønninger	58.155	52.032
	Pensioner	6.778	5.973
	Udgifter til social sikring	7.026	5.752
	<b>I alt</b>	<b>71.959</b>	<b>63.757</b>
	Øvrige administrationsudgifter	53.809	44.871
	<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>131.488</b>	<b>112.220</b>

\* Heri indgår i 2007 1.825 t.kr. i løn til tidligere adm. direktør i opsigelsesperioden.

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		2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
6	<b>NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.</b>		
	<b>Individuelle nedskrivninger</b>		
	Nedskrivninger i årets løb	9.931	19.752
	Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidl. regnskabsår *)	16.385	23.484
	Endelig tabt ikke tidligere nedskrevet	171	409
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	656	407
	<b>I alt individuelle nedskrivninger</b>	<b>-6.939</b>	<b>-3.730</b>
	<b>Gruppevise nedskrivninger</b>		
	Nedskrivninger i årets løb	48	1.527
	I alt gruppevise nedskrivninger	48	1.527
	<b>I alt nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.</b>	<b>-6.891</b>	<b>-2.203</b>
	*) inkl. renter af nedskrevne udlån med 1.499 t.kr. for 2007 (2006: 0 kr.)		
7	<b>SKAT</b>		
	Beregnet skat af periodens indkomst	10.811	14.836
	Udskudt skat	-682	15
	<b>I alt skat</b>	<b>10.129</b>	<b>14.851</b>
	Gældende skattesats	25,0%	28,0%
	Permanente forskelle	-4,4%	-9,1%
	<b>Effektiv skattesats</b>	<b>20,6%</b>	<b>18,9%</b>

## Specifikationer til balancen

Note		2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.	Ultimo 2006 1.000 kr.
<b>8</b>	<b>TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>			
	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	100.000	100.000	100.000
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	203.046	69.280	92.302
	<b>I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>	<b>303.046</b>	<b>169.280</b>	<b>192.302</b>
<b>9</b>	<b>UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>			
	<b>Individuelle nedskrivninger på udlån</b>			
	Nedskrivningssaldo 1. januar	68.883	84.811	84.811
	Tilbageførsel renter af nedskrivninger 2006	6.146	-	-
	Nedskrivningssaldo 1. januar	75.029	84.811	84.811
	Nedskrivninger i årets løb	9.640	17.540	18.595
	Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	14.348	20.501	25.028
	Renter af nedskrivninger	1.499	-	6.146
	Bogførte tab tidligere nedskrevet	1.974	3.105	3.349
	Nedskrivningssaldo, individuelle nedskrivninger på udlån ultimo	66.848	78.745	68.883
	<b>Gruppevise nedskrivninger på udlån</b>			
	Nedskrivningssaldo 1. januar	3.104	3.728	3.728
	Nedskrivninger i årets løb	48	1.527	1.282
	Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	0	0	1.906
	Nedskrivningssaldo, gruppevise nedskrivninger på udlån ultimo	3.152	5.255	3.104
	<b>Samlet nedskrivningssaldo på udlån ultimo</b>	<b>70.000</b>	<b>84.000</b>	<b>71.987</b>
<b>10</b>	<b>OBLIGATIONER</b>			
	Obligationer til dagsværdi	1.162.252	715.518	625.831
	<b>Obligationer ialt til dagsværdi</b>	<b>1.162.252</b>	<b>715.518</b>	<b>625.831</b>

## Specifikationer til balancen

Note		2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.	Ultimo 2006 1.000 kr.
11	<b>EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>			
	Ansvarlig lånekapital	375.000	325.000	275.000
	Hybrid kernekapital	100.000	100.000	100.000
	<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>475.000</b>	<b>425.000</b>	<b>375.000</b>

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

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

Renten for 1. - 3. kvartal udgør 1.829 t.kr.

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

Renten for 1. - 3. kvartal udgør 3.149 t.kr.

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

Renten for 1. - 3. kvartal udgør 1.466 t.kr.

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

Renten for 1. - 3. kvartal udgør 4.527 t.kr.

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

Renten for 1. - 3. kvartal udgør 4.031 t.kr.

Det sjette lån er et stående lån i danske kroner, der forfalder til indfrielse i maj 2015. Lånet kan førtidsindfries i maj 2012. Lånet forrentes fra og med 1. maj 2007 til 1. maj 2012 med variabel rente på 3 mdr. Cibor + 1,15%. Såfremt lånet ikke førtidsindfries 1. maj 2012 forrentes lånet med variabel rente på 3 mdr. Cibor + 2,65% frem til udløb.

Renten for 1. - 3. kvartal udgør 2.318 t.kr.

Alle seks lån på ialt nom. 475 mio.kr. medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen med sit fulde beløb.

## Specifikationer til balancen

Note		2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.	Ultimo 2006 1.000 kr.
12	<b>EGENKAPITALFORKLARING</b>			
	Egenkapital primo	480.541	342.447	342.447
	Udbytte	-6.210	-5.175	-5.175
	Indtægter eller omkostninger for perioden som er indregnet direkte på egenkapitalen	71	15	-2.069
	Handel med egne aktier i perioden	-10.185	-27.305	-12.909
	Aktieemission	0	67.052	69.000
	Periodens resultat	38.996	63.559	89.246
	<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>503.213</b>	<b>440.594</b>	<b>480.541</b>
	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 38.346 stk. (2006: 46.612 stk.), hvilket svarer til 1,9% af aktiekapitalen. Aktierne er erhvervet som led i almindelig handel			
13	<b>EVENTUALFORPLIGTELSE</b>			
	<b>Garantier mv.</b>			
	Finansgarantier	1.446.023	1.124.951	1.384.303
	Tabsgarantier for realkreditlån	1.089.988	950.350	1.005.738
	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	145.750	106.087	134.883
	Øvrige garantier	325.687	294.527	291.064
	<b>Garantier mv. i alt</b>	<b>3.007.448</b>	<b>2.475.915</b>	<b>2.815.988</b>
	Andre eventualforpligtelser			
	Øvrige forpligtelser	2.151	1.946	1.933
	<b>Andre eventualforpligtelser i alt</b>	<b>2.151</b>	<b>1.946</b>	<b>1.933</b>
14	<b>SOLVENSOPGØRELSE<sup>1)</sup></b>			
	Kernekapital efter fradrag	536.851	437.594	549.552
	Basiskapital og kortfristet supplerende kapital efter fradrag	931.323	773.559	837.984
	Vægtede poster uden for handelsbeholdningen	6.037.844	4.420.253	4.889.819
	Vægtede poster med markedsrisiko mv.	615.541	480.470	464.881
	<b>Vægtede poster i alt</b>	<b>6.653.385</b>	<b>4.900.723</b>	<b>5.354.700</b>
	Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	8,1%	8,9%	10,3%
	<b>Solvensprocent ifølge Fil §124, stk. 1 eller §125, stk. 1</b>	<b>14,0%</b>	<b>15,8%</b>	<b>15,6%</b>

<sup>1)</sup> Opgjort i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om kapitaldækningsregler

## Anvendt regnskabspraksis

Kvartalsrapporten 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 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, hensættelse 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.

For nedskrivninger på udlån og tilgodehavender er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages. Der er således væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdien af unoterede finansielle instrumenter.

### Omregning af fremmed valuta

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

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

### Regnskabsmæssig sikring

Banken anvender ikke reglerne omkring regnskabsmæssig sikring.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Renter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og renteutgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører. Provisioner og gebyrer, der er en integreret del af den effektive rente af et udlån, indregnes

som en del af amortiseret kostpris og dermed som en integreret del af det finansielle instrument (udlån) under renteindtægter.

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

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

### Udgifter til personale og administration

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

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

### Pensionsordninger

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

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

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 aktuariemæssig 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.

*Fortsættes...*

## 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.

## BALANCEN

### Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender 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 tidsindskud 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 nominal 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. Banken gennemgår alle lån. Gruppevis nedskrivninger foretages på udlån med ensartet kreditrisiko.

### 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. Illikvide og unoterede 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.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klar-

gøring 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 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-salgprisen og nytteværdien.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Øvrige finansielle forpligtelser

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

*Fortsættes...*



### **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 aktuarmæssigt 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 garanti-perioden.

### **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.

### **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).