



ÅRSRAPPORT

2007



OVERBLIK 5-ÅRS OVERSICHT >>>

FINANSKALENDER >>>

## FINANSKALENDER

---

- 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.

## 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>Resultatopgørelsen</b>					
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 mv.	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 af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-4.267	-3.361	292	1.434	1.140
Resultat ekskl. kursreguleringer og skat	42.084	62.824	43.976	29.978	13.869
Kursreguleringer	15.799	49.036	30.639	24.494	37.082
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
<b>Status pr. 31/12</b>					
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
<b>Nøgletal</b>					
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.

## INDHOLD

4	2007 i hovedtræk
6	Branding
10	Udvikling i eksisterende forretningsområder
16	Nye forretningsområder
18	Risikostyring
24	Organisationsudvikling
28	Kapitalstruktur
30	Investor Relations
31	Corporate Governance
41	Det økonomiske resultat for 2007
45	Finanstilsynets nøgletalssystem
46	Påtegninger
47	Anvendt regnskabspraksis
50	Resultatopgørelse og resultatdisponering
51	Balance pr. 31. december
52	Egenkapitalopgørelse
53	Pengestrømsopgørelse
54	Noter
65	Filialerne
66	Bestyrelse – Direktion – Revision

## 2007 I HOVEDTRÆK

Max Bank, hvis primære markedsområde hidtil har været den sydlige del af Sjælland, har i 2007 etableret sig i Århus med afdelinger for henholdsvis private kunder og erhvervs-kunder. Desuden har banken i 2007 færdiggjort ombygningen af privatkundefilialerne i det nye caféindretningskoncept.

Det samlede forretningsomfang er steget med 17% til 17,0 mia. kr., og resultatet før skat udgør 57,9 mio. kr., hvilket er på det forventede niveau.

Max Bank har en solvens på 14,5%, hvilket er højt i forhold til solvenskravet, og et solidt og langsigtet likviditetsberedskab med en betydelig overdækning i forhold lovens krav.

På baggrund af en fortsat solid vækst i det samlede forretningsomfang kom Max Bank ud af 2007 med et resultat før skat på 57,9 mio. kr., hvilket svarer til en forrentning på 11,9%. Bankens basiskapital steg i årets løb til over 1 mia. kr. svarende til en solvens på 14,5%. Og som følge af en langsigtet likviditetsstyring stod banken ved årets udgang med et solidt likviditetsberedskab med en overdækning i forhold til lovens krav på 85,2%.

Udviklingen er resultatet af en bevindst strategi, som blev iværksat i forbindelse med bankens 100 års jubilæum i 2001. Max Bank har siden sat mange skibe i søen i et højt tempo, og konjunkturerne har givet ekstra medvind. Derfor er banken vokset kraftigt og har været i stand til at skabe gode resultater til gavn for bankens aktionærer, og økonomisk står banken godt rustet til fortsat vækst.

Udviklingen med bl.a. mange nye administrative regelsæt stiller imidlertid krav til fortsat professionalisering af Max Bank. Derfor satser banken til stadighed på at være på forkant med udviklingen og arbejder strategisk og langsigtet. Det kommer fx til udtryk ved den nye måde at afholde general-

forsamling på og bestyrelsens arbejde med de nyeste Corporate Governance tanker i form af bl.a. selvevaluering. Og det kommer i høj grad også til udtryk ved, at bankens ledelse har arbejdet med løbende optimering af bankens kapitalstruktur og likviditetsberedskab. En indsats som har vist at lønne sig, idet Max Bank til trods for stor uro på finansmarkederne fortsat er kendetegnet ved et likviditetsberedskab, der skaber råderum for fortsat vækst, ligesom vi fortsat har et kapitalgrundlag, der sikrer os stor handlefrihed.

## 8 punkts plan

Max Banks bestyrelse og direktion har i de senere år arbejdet efter en fast plan, der omfatter 8 overordnede fokusområder:

BRANDING

EKSISTERENDE FORRETNINGSOMRÅDER

NYE FORRETNINGSOMRÅDER

RISIKOSTYRING

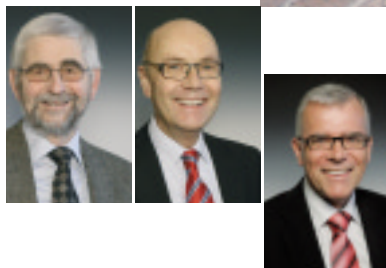
ORGANISATIONSUDVIKLING

KAPITALSTRUKTUR

INVESTOR RELATIONS

CORPORATE GOVERNANCE

Disse hovedområder beskrives nærmere i de følgende afsnit.



BESTYRELSESFORMAND HANS FOSSING NIELSEN,  
NÆSTFORMAND DAN ANDERSEN  
OG KONSTITUERET ADM. DIREKTØR HANS VERNER LARSEN

# BRANDING

Med afsæt i en omfattende strategisk proces lancerede Max Bank i forbindelse med bankens 100 års jubilæum i 2001 et helt nyt tankesæt med det formål at skille sig ud fra mængden på en positiv måde. Det nye tankesæt har lige siden udgjort fundamentet for bankens brandingstrategi.

”Vi kan ikke vinde terræn på rene produkter og prisforskelle. Det er noget andet, noget undefinerbart, der skaber markedsposition og binding til kunderne. Kernen er en kombination af vores produkter, medarbejdernes indsats og udstråling, og måden vi kommunikerer til kunderne på og markedsfører os på, som tilsammen skal give oplevelsen af, at Max Bank er noget absolut særligt – en økonomisk ven, der oprigtigt og til enhver tid bekymrer sig om kundens økonomi og muligheder i det hele taget.”

Sådan lyder et citat fra Vision 2010, som blev formuleret i april 2000 efter en omfattende strategisk proces i bestyrelsen og direktionen, hvor tidligere adm. direktør Hermann Höhrmann var en væsentlig drivkraft, og godt et års tid senere blev visionen omsat til handling.

Med afsæt i den strategiske proces lancerede Max Bank i forbindelse med bankens 100 års jubilæum i september 2001 tankesættet 'Ny Tid' og introducerede samtidig den nuværende grafiske identitet med de forpligtende værdiord – brænder for det ypperste.

Ønsket med 'Ny Tid' var at videreføre det bedste fra bankens 100 årige

historie og samtidig føje nogle helt nye kundeværdier til. Omdrejningspunktet var – og er fortsat – et ønske om at etablere økonomiske venskaber med bankens kunder baseret på tætte relationer skabt via hyppige kontakter og en uformel omgangstone. Samtidig lægger vi vægt på at skabe oplevelse i relationen, som rækker langt ud over det egentlige bankmæssige forhold. På den måde ønsker vi i Max Bank at differentiere os positivt i forhold til konkurrenterne.

I 2002 og de efterfølgende år blev værdisættet bag 'Ny Tid' implementeret, og brandingstrategien omsat til konkrete handlinger. Vi indførte nye rådgivningskoncepter, hvor kernen er en hyppig og systematisk kontakt til kunderne baseret på fem gode spilleregler, der gælder for medarbejderne:

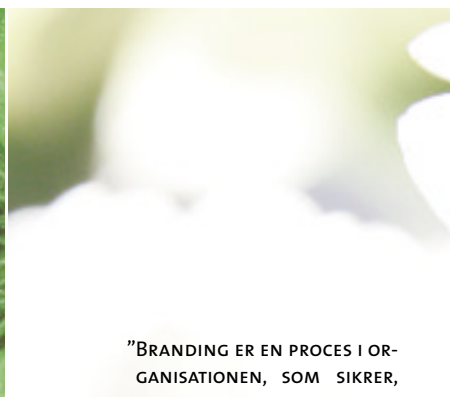
- Du skal være helhjertet interesseret
- Du skal ta' initiativ
- Du skal gi' dig 100% fagligt og personligt
- Du skal skabe atmosfære og stemning
- Du skal være selvkritisk

De nye rådgivningskoncepter blev først indført på privatkundeområdet



”FORSKELLEN PÅ MAX BANK OG ANDRE BANKER ER, AT DEN MÅDE MAN NORMALT FYSISK INDRETTET EN BANK PÅ, BYGGER PÅ MISTILLID. MAN MÅ IKKE KOMME DERIND MED MINDRE, MAN HAR ET ÆRINDE. MAN SKAL STÅ DER, HVOR MAN FÅR AT VIDE, AT MAN SKAL STÅ. OG GÅ FREM, NÅR MAN FÅR AT VIDE, AT MAN NU GODT MÅ GÅ FREM TIL KASSEN OSV. JEG TROR, ALLE KENDER DET. MAX BANK HAR LAVET ET KONCEPT, DER BYGGER PÅ TILLID. MAN MÅ GERNE KOMME DERIND – OGSÅ SELVOM MAN IKKE SKAL ANDET END DRIKKE KAKAO. OG DET ER FAKTISK MEGET NYT.

HENRIK DAHL, SOCIOLOG



”ET BRAND ER MERE END BLOT EN YDRE FORM ELLER INDPAKNING. ET BRAND HANDLER OM SELVE IDENTITETEN – OM INDHOLDET – OM VIRKSOMHEDENS TANKER, VISIONER, VÆRDIER OG KUNDERNES OPFATTELSE AF DISSE. ET BRAND ER ET ”PROMISE MARK” (LØFTE ELLER ED)”.

RASMUS HARNUNG I MAGASINET MARKEDSFØRING

”BRANDING ER EN PROCES I ORGANISATIONEN, SOM SIKRER, AT MAN RENT FAKTISK LEVERER ET PRODUKT, SOM GIVER KUNDEN EN OPLEVET EKSTRAVÆRDI. ALT I VIRKSOMHEDEN OG ORGANISATIONEN SKAL MÅLRETTES PÅ EN ENESTE TING: AT LEVERE EKSTRA VÆRDI FOR KUNDERNE.”

CAND.SCIENT.POL/HD  
MOGENS STORGAARD  
JAKOBSEN





og efterfølgende på erhvervsområdet. Senest er der også indført et særligt rådgivningskoncept på investeringsområdet, som i de senere år har været et stærkt voksende forretningssegment i Max Bank.

Som led i processen er en række interne arbejdsprocedurer endvidere blevet omlagt, så de understøtter den aktive indsats i forhold til kunderne, som 'Ny Tid' tilsiger. Det samme gælder omkring kommunikationsindsatsen, såvel når det drejer sig om måden at afholde kundemøder på, som i breve, magasiner og på bankens hjemmeside.

For yderligere at understrege at Max Bank ønsker, det skal være en positiv oplevelse at gå i banken, lancerede Max Bank i 2004 et utraditionelt indretningskoncept for privatkundefilialerne. Det skete i forbindelse med åbningen af den nye filial i Vordingborg, der blev indrettet i cafémiljø. Efter ombygning af Slagelse Afdeling, der blev indviet i oktober 2007, er det nye indretningskoncept nu implementeret i alle filialer.

Idéen med cafékonceptet er et ønske om at skabe en uformel og uhøjtidelig atmosfære omkring besøg i banken og dermed et mere naturligt

og ligeværdigt forhold mellem kunderne og bankens rådgivere. Samtidig fungerer banken også som en oase, hvor kunderne altid er velkomne til at sætte sig og slappe af over en kop kaffe, dagens kage og avis. Caférammerne har også den dimension, at de kan omdannes til en arena, hvor større arrangementer holdes for kunder og andre interesserede, hvilket er et vigtigt element i bankens branding – der bygger på tætte relationer og ønsket om at være mere end en bank for kunderne.

### Bankprodukter i indpakning

Som det seneste indsatsområde har Max Bank i 2007 lanceret en nyskabelse i form af fysisk indpakning af bankens produkter. I første omgang har banken lanceret otte bankpakker med de mest almindelige bankprodukter. Det drejer sig om:

- Max Velkomst (introduktionspakke til nye kunder)
- Max Fordele (om fordele ved at være totalkunde og eje aktier i Max Bank)
- Tjek på økonomien (rådgivning med dig og din økonomi som omdrejningspunkt)
- Kun for børn (om børneopsparing og lommepengekonto)

- Max Formuepleje (om investering)
- Max Investerings-kredit (om lån til investering)
- Køb/byg med rådgivning (boligpakke)
- Tjek boliglån (om boliglån, låneomlægning og friværddi)

### Branding – en løbende proces

Implementeringen af værdisættet bag 'Ny Tid' vil fortsat være en løbende proces med fokus rettet mod alle områder i forhold til kunderne, hvor Max Bank på en positiv måde kan differentiere sig i forhold til konkurrenterne.



VORES BANKPRODUKTER SKAL VÆRE LETTE AT GÅ TIL OG LETTE AT FORSTÅ... SOM NOGET NYT HAR VI PAKKET UDVALGTE PRODUKTER I POSER INDEHOLDENDE "BRUGSANVISNINGER" OG SMÅ OVERRASKELSER.



DEN GODE OPLEVELSE SKABES I SPÆNDINGSFELTET MELLEM GOD RÅDGIVNING, HYGGELIGT MILJØ OG UHØJTIDELIG STEMNING.

# UDVIKLING I EKSISTERENDE FORRETNINGSOMRÅDER

Erhvervsområdet har igen i 2007 været inde i meget positiv udvikling med fremgang i både kunder, volumen og indtjening. Men også på privatområdet har forretningsmulighederne været i vækst, idet stigningen i formuende kunder har øget behovet for finansielle løsninger og dermed betydet en stigning i indtjeningen på de mere komplekse rådgivningsområder som bolig, investering og pension.

Max Bank har i 2007 oplevet en fortsat høj vækst, og det samlede forretningsomfang inklusiv depotvolumen steg således med 17% og udgjorde ved udgangen af 2007 i alt 17,0 mia. kr.

Det er kendetegnende, at der skal større og større vækst i den samlede volumen til for bare at fastholde en uændret indtjening, hvilket er udtryk for en fortsat skærpet konkurrence-situation. Det er dog også kendetegnende, at forretningsmulighederne er blevet større – ikke mindst drevet af de senere års positive udvikling i ejendomspriserne, ligesom kundernes lyst til aktivt at udnytte mulighederne i deres økonomi er øget betydeligt. Den udvikling, som startede med løbende omlægning og tilpasning af realkreditfinansieringen i fast ejendom, er således fortsat og er blevet udvidet til at omfatte bredere dele af kundernes samlede økonomi.

Max Bank vurderer på den baggrund, at der fortsat eksisterer et betydeligt uudnyttet forretningspotentiale i bankens markedsområde. Og vi har derfor i 2007 forstærket indsatsen for både at tiltrække nye kunder og øge forretningsmængden med de eksiste-

rende kunder gennem en række offensive markedstiltag.

Blandt disse kan nævnes rådgivningsmodellen 'Tjek på økonomien', som netop tager udgangspunkt i, at mange bankkunder i dag har et større økonomisk råderum end tidligere, og modellen sigter mod at omsætte dette råderum til økonomisk gevinst for kunden. Samtidig tager modellen også sigte på at sikre tilfredse kunder, der anbefaler banken til andre.

Det nye Max Formuepleje+ koncept, hvor vi tilbyder en dynamisk optimering af kundens investeringsportefølje med udgangspunkt i kundens personlige investeringsprofil, investeringshorisont og personlige skatteforhold, er et andet tiltag.

## MiFID

Under betegnelsen MiFID (Markets in Financial Instruments Directive) blev der pr. 1. november 2007 indført nye EU-bestemmelser i Danmark om værdipapirhandel mv., som regulerer en række former for handel med finansielle instrumenter, herunder aktier, obligationer og valuta. MiFID-direktivet introducerer samtidig et nyt regelsæt for investorbeskyttelse, som inde-



STØRRE ØKONOMISK RÅDERUM OG ET 'TJEK PÅ ØKONOMIEN' ÅBNER NYE OG FORDELAGTIGE MULIGHEDER FOR MANGE KUNDER.

bærer en opstramning af de danske regler om god skik på værdipapirområdet – ikke mindst når det gælder investeringsrådgivning.

I Max Bank har vi i forbindelse med MiFID gennemgået vores rådgivningsprocesser og opdateret vores regelsæt om opbevaring af værdipapirer, handelsbestemmelser, priser og omkostninger, ligesom vi har udarbejdet nye politikker for ordreudførelse og håndtering af eventuelle interessekonflikter mv. Alle bankens aktive investeringskunder modtog ultimo oktober meddelelser om regelsættets betydning for hver enkelt, og det samlede regelsæt samt vores politikker på området er endvidere tilgængelig på bankens hjemmeside.

Som følge af MiFID-direktivet har banken ligeledes etableret en såkaldt compliance-funktion, der har til formål at sikre efterlevelse af love og regler.

Implementeringen af MiFID har krævet omfattende investeringer i nye it-systemer, organisering og intern uddannelse. Vi ser imidlertid investeringerne som et aktiv for både kunderne og banken, bl.a. som følge af en styrket rådgivningskompetence.



## Kundesegmenter

Max Bank satser specielt på fire kundesegmenter, nemlig virksomheder med ambitioner, formuende privatkunder, boligejere og unge, der står over for etablering.

Når det gælder erhvervssegmentet, har udviklingen i 2007 været særlig markant med en vækst i såvel antallet af kunder som i forretningsomfang. Erhvervscenteret i Næstved er i dag regionens største afdeling for erhvervs-kunder med en professionel stab på 28 erhvervs konsulenter og erhvervsrådgivere. Endvidere er der etableret selvstændige erhvervsafdelinger i Slagelse, Vordingborg og senest også i Århus.

Den samme udvikling har præget investeringsområdet, hvor de senere års kraftige vækst i forretningsomfang og indtjening er fastholdt på et højt niveau i 2007 – om end ikke helt på højde med den ekstremt kraftige udvikling i 2006.

Når det gælder boligområdet har banken også registreret god gang i forretningerne. Den stagnation og tendens til prisfald, som blev set i hovedstadsområdet, har ikke i 2007 i nær samme grad påvirket den sydlige halvdel af Sjælland, hvor hovedparten af

bankens forretninger er koncentreret, hvilket har medvirket til at holde aktivitetssomfanget på et højt niveau – både når det gælder nybyggeri og forbedringer. Desuden har den voksende velstand bevirket, at mange kunder har udnyttet friværdier til at skabe yderligere råderum i deres økonomi gennem investeringer og/eller forbedring af pensionsforhold.

## Forretningsområder

### Udlån

Udlånsvæksten i 2007 på 35% til i alt 5,0 mia. kr. har været drevet af høj vækst i udlånet til virksomheder. Herudover bevirker udviklingen på boligområdet udover en betydelig stigning i bankens egne udlån til boligformål, at indtjeningen på låneformidlingen via Totalkredit er steget med 12% i 2007. Derimod er antallet af lånekonverteringer faldet, hvilket er en naturlig følge af renteutviklingen gennem 2007, som kun i begrænset omfang har gjort det attraktivt at foretage låneomlægninger.

Desuden har der været en positiv stigning i udlån til investeringskreditter.

### Indlån

Max Bank har i 2007 forstærket indsatsen for at tiltrække nye indlån for på denne måde at mindske bankens afhængighed af ekstern funding til finansiering af udlånsvæksten. På den baggrund er det glædeligt, at banken har oplevet den største vækst i indlånet i mange år, nemlig 36% til 3,2 mia. kr.

### Investering

Til trods for afmatningen på aktiemarkedet har bankens kunder fortsat været ganske aktive på investeringsområdet. Der blev i 2007 gennemført 57.000 handler med aktier, obligationer og valuta mod 49.000 året før. Den samlede depotvolumen er i 2007 på 5,7 mia. kr., hvilket er stort set uændret i forhold til 2006.

### Pension

Danskernes indskud på pensionsordninger satte ny rekord i 2007 – ikke mindst som følge af øget usikkerhed omkring de offentlige pensionsforhold. Dette, sammenholdt med at der eksisterer et stort behov for rådgivning på pensionsområdet, har bevirket, at Max Bank igen i 2007 har intensiveret sin indsats på pensionsområdet.

**Bolig**  
ejere

**Invest**terings

**Virksom**heder

**Unge**  
på vej frem

**kunder**

## Strategiske alliancer og eksterne samarbejdspartnere

Max Bank har indgået strategiske alliancer med en række eksterne partnere. Disse alliancer og samarbejder tager sigte på at udvide bankens samlede tilbud til kunderne uden selv at skulle etablere funktionerne. Helt overordnet er det desuden bankens politik at outsource områder, der ikke ligger inden for bankens egen kernekompetence. De væsentligste samarbejdspartnere fremgår af nedenstående oversigt.

- **Brancheforhold, uddannelse og juridisk assistance.** De vigtigste samarbejdspartnere er her Lokale Pengeinstitutter, Finansrådet, Finanssektorens Uddannelsescenter og Finanssektorens Arbejdsgiverforening.
- **Realkredit.** Totalkredit, der ejes af Nykredit, er Max Banks primære samarbejdspartner, når det gælder realkreditfinansiering af ejerboliger. Via DLR Kredit, som Max Bank er medejer af, kan vi endvidere tilbyde realkreditfinansiering af landbrugs-, skovbrugs- og gartneriejendomme tillige med boligudlejningsejendomme og private andelsboliger samt kontor- og forretningsejendomme og almene boliger.

domme og private andelsboliger samt kontor- og forretningsejendomme og almene boliger.

- **Forsikring.** Max Bank tilbyder alle gængse former for forsikringer til privatpersoner og virksomheder. Det sker i samarbejde med flere alliancepartnere, nemlig PFA (livsforsikringer), Lokal Forsikring (erhvervsforsikringer) og PrivatSikring (skadesforsikringer). PrivatSikring er et selvstændigt forsikringselskab, som er 100% ejet af Codan Forsikring og indgår i et tæt samarbejde med Lokale Pengeinstitutter.
  - **Investeringsforeninger mv.** Max Bank er medejer af bl.a. BankInvest, Sparinvest og Garanti Invest. BankInvest er en af Danmarks ældste investeringsforeninger og bankens største samarbejdspartner inden for investeringsforeninger. Endvidere er investeringsforeningen Sparinvest en væsentlig samarbejdspartner, som samtidig er bankens største aktionær, idet Sparinvest Europæiske Finansielle Aktier ejer 5,36% af aktiekapitalen i Max Bank.
- Endelig samarbejder Max Bank tæt med Garanti Invest, der er en af Danmarks førende udbydere af

garantiobligationer, hvor investeringen er udstyret med en hovedstolsgaranti, som betyder, at investorerne får hovedstolen tilbage i tilfælde af ugunstig udvikling i de underliggende aktiver.

- **It.** BEC (Bankernes EDB Central) leverer systemløsninger til understøttelse af Max Banks fullservicekoncept, såvel kundevendt som administrativt.
- **Betalingservice og -kort.** PBS er Max Banks samarbejdspartner, når det gælder betalingservice og korttransaktioner – herunder via Dankort-systemet.

## Øget selvbetjening

Langt hovedparten af Max Banks kunder betjener i dag sig selv via Webbank og pengeautomater.

Max Bank har i løbet af 2007 indført nye pengeautomater, der både kan tage imod og udbetale kontanter. På den baggrund gennemfører banken i foråret 2008 en længe planlagt fuldstændig overgang til kasseløse afdelinger, hvilket bl.a. sker af sikkerhedsmæssige årsager for at reducere risikoen for røverier. Lettere bankmæssige ekspeditioner i privatkundefilialerne





NYE PENGEAUTOMATER  
MED PLUSSE  
– LETTER BETJENINGEN  
OG ØGER SIKKERHEDEN  
I AFDELINGERNE.

bliver fremover klaret af banktenderne, som kunderne også kan henvende sig til, hvis de har spørgsmål eller behov for anden hjælp.

Den nye hjemmeside, der blev lanceret i februar 2007, giver mange informationer og vil løbende blive udbygget med flere selvbetjeningsværktøjer.

total**X**kredit **DLR**  
Kredit %

privat**SIKRING**

**BANKINVEST**

Garanti Invest

**Sparinvest**

**FA**

**BEC**



Finanssektorens  
Uddannelsescenter

**PFA**  
PENSION

**PBS**

**Lokal**  
Forsikring

LOKALT  
PENGEAUTOMAT

**FINANSRÅDET**

# NYE FORRETNINGSOMRÅDER

Max Bank er til stadighed på udkig efter nye forretningsområder, der naturligt ligger inden for det finansielle felt eller kan skabe synergier hermed.

Frem til midten af 1990'erne var Max Bank en ren Næstved-bank. Siden er banken ekspanderet med etablering af nye afdelinger i Slagelse, Vordingborg, Haslev og Faxe, der betjener privatkunder i Syd-, Øst- og Vestsjælland og erhvervs-kunder på hele Sjælland. Og i begyndelsen af 2007 tog banken det første skridt til en national ekspansion.

## Århus

24. februar 2007 slog Max Bank således dørene op til en ny Bank-Butik for private kunder på adressen M.P. Bruuns Gade 46 i hjertet af Århus. Bank-Butikken er indrettet efter et nyt filialkoncept, der tager højde for, at kunderne ordner flere og flere bankforretninger via internettet, men samtidig understøtter konceptet Max Banks strategiske satsning på at skabe oplevelser og opnå tætte relationer med kunderne.

I juni 2007 blev forretningsaktiviteterne i det østjyske område udvidet med et Erhvervs- og Investeringscenter på adressen Banegårdspladsen 18 i Århus.

Herfra driver en stab bestående af en håndfuld professionelle rådgivere opsøgende virksomhed i et markeds-

område, der strækker sig fra Randers i nord og Silkeborg i vest til Horsens i syd.

I slutningen af 2008 vil bankens direktion og bestyrelse evaluere erfaringerne med etablering af Bank-Butikken samt Erhvervs- og Investeringscentret i Århus med henblik på at vurdere mulighederne for yderligere etableringer.

## Direkte-center for fjernkunder

Direkte-centret er en anden nyskabelse, som så dagens lys i starten af 2006. Centret betjener privatkunder på distancen – fortrinsvis kunder med behov for mere kompleks rådgivning – og skal samtidig understøtte den nye Bank-Butik i Århus.

## Udvidet engagement i ejendomsadministration

Max Bank erhvervede i efteråret 2005 en aktiepost på 40% i Administratorgruppen AS. I forbindelse med en kapitaludvidelse har banken i januar 2007 øget sit ejerskab til 51%. Målet er, at Administratorgruppen fortsætter vækststrategien, og inden for nogle år udvikler sig til at blive en af de større



I ÅRHUS MIDTBY HAR VI BÅDE  
BANK-BUTIK TIL PRIVATKUNDER OG  
ERHVERVS- OG INVESTERINGS-CENTER.  
HERFRA ARBEJDER VI OS MÅLRETTET  
IND PÅ DEN ØSTJYSKE MARKED.

aktører i Danmark inden for administration af ejer- og andelsboligforeninger samt udlejningsejendomme.

### Samarbejde med ejendomsmæglere

Max Bank har i efteråret 2007 etableret et samarbejde med flere ejendomsmæglere i Nybolig-kæden. Samarbejdet indebærer, at parterne gensidigt repræsenterer hinanden i forhold til kunder, der står over for køb eller salg af fast ejendom samt i forbindelse med tilbudsgivning på boligfinansiering. Ud over samarbejdet med Nybolig har nogle af Max Banks filialer indgået lokale samarbejder med ejendomsmæglere inden for RealMæglerkæden.

### Nye boligfinansieringstilbud

1. juli 2007 trådte en lang række lov-mæssige ændringer for boligfinansiering i kraft som følge af indførelsen af en ny obligationstype – Særligt Dækkede Obligationer eller bare kaldet SDO. Loven giver bankerne mulighed for at udstede obligationer til finansiering af boliglån på linie med realkreditinstitutterne. Også realkreditin-

stitutter kan udstede obligationslån efter de nye regler. Disse kaldes Særligt Dækkede Realkreditobligationer eller SDRØ.

Fra begyndelsen af 2008 tilbyder Max Bank realkreditfinansiering baseret på den nye lånetype i samarbejde med Totalkredit.

### letpension

I begyndelsen af 2006 besluttede en kreds af pengeinstitutter – heriblandt Max Bank – at etablere et fælles livsforsikrings- og pensionselskab under navnet letpension. Markedslanceringen er fastlagt til udgangen af 2008, hvilket banken ser frem til. Vi forventer således, at letpension både vil bidrage til at styrke vores konkurrencesituation på pensionsområdet og samtidig blive en god investering for banken.



# RISIKOSTYRING

Risikostyring har i 2007 været et særligt fokusområde. Det skyldes, at der med virkning fra 1. januar 2007 er indført nye og meget omfattende retningslinier for opgørelse af pengeinstitutters risici, nye krav til dokumentation af tilstrækkelig basiskapital og solvens samt nye oplysningskrav. De nye krav er baseret på retningslinier afstukket af den såkaldte Baselkomité og kaldes Basel II.

Max Bank er eksponeret over for forskellige typer af risici. Formålet med bankens politikker for risikostyring er at minimere tab, der kan opstå som følge af bl.a. en uforudsigelig udvikling på de finansielle markeder, ændringer i konjunkturforhold eller politiske indgreb.

Arbejdet med risikostyring har taget udgangspunkt i de tre søjler, som Basel II definerer, hvor

- Søjle 1 omhandler kvantitativ opgørelse af kreditrisici, markedsrisici og operationelle risici
- Søjle 2 drejer sig om en kvalitativ vurdering af de samme risici plus en række øvrige risici
- Søjle 3 foreskriver de omfattende oplysningskrav omkring typerne og omfanget af risici

## Søjle 1 – kvantitativ risikoopgørelse

### Kreditrisiko

Kreditrisiko udtrykker risikoen for, at den ene part i en finansiell forretning påfører den anden part et tab som følge af manglende overholdelse af en forpligtelse.

Overordnet udgør kreditrisici den

væsentligste risikofaktor i det samlede billede og tegner sig for ca. 57% af de samlede risici i søjle 1.

Basel II giver mulighed for at anvende forskellige modeller til opgørelse af kreditrisici. Max Bank har valgt den såkaldte standardmetode, og banken har endvidere valgt at benytte overgangsordningen – dvs. at banken først implementerer Basel II fuldt ud på kreditrisikoområdet primo 2008.

Max Banks risikostyringspolitik er tilrettelagt med henblik på at sikre, at transaktioner med kunder og kreditinstitutter til stadighed ligger inden for de af bestyrelsens vedtagne rammer. Der er endvidere vedtaget politikker, der omfatter klare retningslinier for bl.a.:

1. I hvilket omfang og under hvilke forudsætninger, der kan indgås engagementer, som overstiger 10% af bankens basiskapital.
2. Hvilke brancher, banken vil have kreditengagementer med, herunder den maksimale eksponering inden for hver branche.
3. Kravene til den økonomiske rapportering fra kunder ved bevilling af og opfølgning på kreditter.
4. Lånefinansierede investeringsprodukter og garantistillelse.

På det operationelle plan iværksatte Max Bank allerede i 2005 en risikoklassificering af kunderne understøttet af kontrolsystemer til identifikation og styring af kvantitative kreditrisici. De eksisterende systemer er i slutningen af 2007 blevet suppleret med nye og mere avancerede it-systemer til identifikation af de kvantitative risici på udlån.

Alle bankens kunder med lån over 5.000 kr. bliver klassificeret i grupper for henholdsvis privat- og erhvervs-kunder. Klassificeringen sker for privatkunder på baggrund af rådighedsbeløb, sikkerhed og reel formue, mens erhvervs-kunder klassificeres efter indtjening, egenkapital og sikkerhed. Hvert segment består af fem risikoklasser. Fordelingen på hver af de fem risikoklasser er vist i skemaet på side 21.

Banken har i 2007 haft stor fokus på den svageste risikoklasse i erhvervssegmentet, hvor der har været arbejdet intensivt på enten at forbedre engagementerne, eller, hvis dette ikke var muligt, skille os af med dem. Denne proces har medvirket til en generel højnelse af den i forvejen høje bonitet af bankens samlede udlån.

Der er opmærksomhed omkring, at landbruget i øjeblikket er presset – især når det gælder svinebedrifter. Det er bankens vurdering, at kun de større og effektive bedrifter vil være i stand til at overleve på længere sigt. Men indtil videre er situationen for de flestes vedkommende blevet opvejnet af stigende jordpriser.

Der er endvidere opmærksomhed omkring, at bankens kundeportefølje omfatter en forholdsvis stor andel af byggevirksomheder, der aktuelt også er udsat for en branchemæssig nedtur. Indtil videre har hovedparten dog formået at tilpasse sig den ændrede markedssituation.

## Markedsrisiko

Markedsrisiko udtrykker risikoen for, at markedsprisen på et finansielt instrument ændrer sig.

Max Banks markedsrisiko styres dagligt via fastsatte limits for en lang række risikomål. Styring af bankens overskudslikviditet indebærer placering af bankens midler i aktie-, obligations- og valutamarkedet for at optimere afkastet af bankens likvide beholdninger.

Der er fastlagt klare retningslinier





for, hvilke risici banken ønsker at acceptere på aktier, obligationer, valuta, rente mv. Den grundlæggende holdning er, at banken ikke accepterer væsentlige markedsrisici, da bankens indtjening ønskes skabt gennem ordinær bankdrift og ikke på spekulation med væsentlige risici.

Hovedtrækkene i bankens markedsstrategi er uforandret følgende:

- **Valutarisiko.** Valutarisiko er et mål for, hvordan ændringer i valutakurser kan påvirke dagsværdien af bankens valutapositioner. Max Bank har her ingen risiko, idet bankens mellemværender i fremmed valuta løbende afdækkes.
- **Renterisiko.** Renterisiko er et mål for, hvordan ændringer i det aktuelle renteniveau kan påvirke dagsværdien af bankens fastforrentede aktiver. Renterisikoen opstår primært omkring bankens obligationsbeholdning og fastforrentede udlån, og den samlede renterisiko må iflg. bankens interne regler max. udgøre 5% af basiskapitalen. Bankens egenbeholdning er primært sammensat af danske obligationer, og ultimo 2007 udgjorde bankens samlede renterisiko ca. 4,6% af basiskapitalen.
- **Aktierisiko.** Aktierisiko er et mål for, hvordan ændringer i aktiekurserne kan påvirke dagsværdien af bankens aktier. Bankens aktieinvesteringer er spredt over en række selskaber – typisk i europæiske hovedindeks. Aktieandelen af den sam-

lede egenbeholdning udgør under 10%, hvorfor aktierisikoen tilsvarende er relativ lille.

## Likviditetsrisici

Set i et risikoperspektiv har styringen af bankens likviditetsberedskab og funding i flere år været et væsentligt fokusområde. Denne fokusering er absolut ikke blevet mindre i 2007, hvor bankverdenen generelt har oplevet en alvorlig likviditetskrise. For Max Bank udgør risikoen for manglende kapital i markedet således et af de højest prioriterede risikoscenarier.

Generelt har de danske pengeinstitutter bevæget sig fra at have et nettooverskud af indlån til at have et nettoindlånsunderskud. Det skyldes, at den lave rente gør det mindre attraktivt for kunderne at have penge stående i banken på traditionelle indlånskonti. Denne situation bevirker, at flere og flere banker – herunder Max Bank – går ud på det nationale og internationale lånemarked for at sikre den fornødne likviditet til at skabe fortsat vækst. Siden 2003 er den eksterne funding i Max Bank således steget fra et niveau på under 0,5 mia. kr. til næsten 4 mia. kr.

Indtil sommeren 2007 har likviditeten på lånemarkedet både været billig og rigelig, men likviditetskrisen har medført en begrænsning i mulighederne.

Overordnet har Max Bank imidlertid et stærkt likviditetsberedskab gennem en langsigtet likviditetsplanlægning. Målt i forhold til lovens krav udgjorde bankens likviditetsreserver ved

udgangen af 2007 en overdækning på 85,2%.

I lyset af krisen på det internationale likviditetsmarked, der brød ud hen over sommeren 2007, har Max Bank i 2. halvår af 2007 haft særlig fokus på bankens likviditetsberedskab. Bankens bestyrelse har i den forbindelse godkendt en likviditetsstrategi, som skal sikre, at banken løbende har tilstrækkelig likviditet.

Uroen på likviditetsmarkedet har da heller ikke forhindret Max Bank i at styrke sit likviditetsberedskab gennem en optagelse af flere nye lines på fornuftige vilkår. Banken har således senest ultimo 2007 hentet likviditet i størrelsesordenen 300 mio. kr., via internationale samarbejdspartnere.

Långiverne består af et bredt spekter af kapitaludbydere i en række lande. Banken er derfor ikke afhængig af enkeltstående långivere. For hele 2007 er optaget langfristet funding på i alt 1,4 mia. kr.

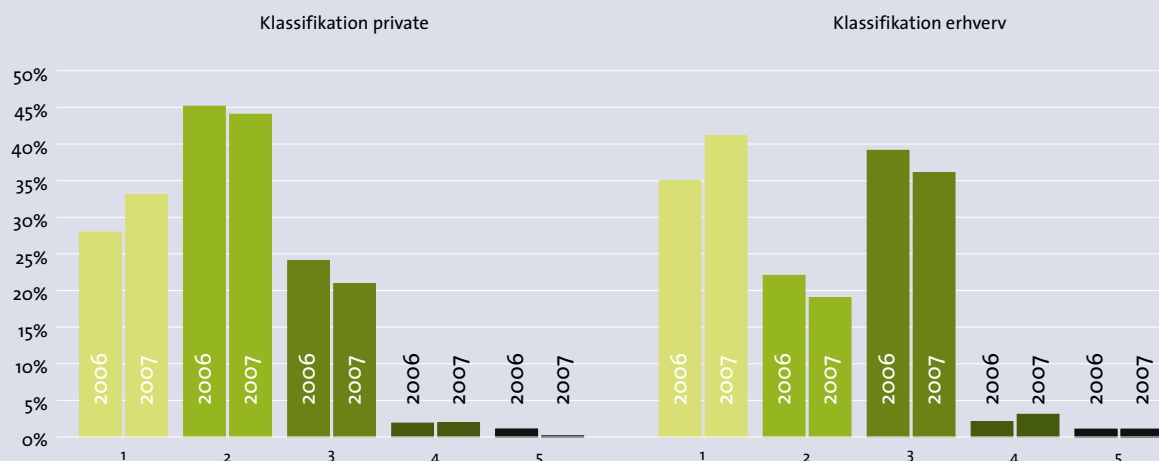
Herudover er indsatsen for at tiltrække indlån intensiveret, hvilket har medført en betydelig fremgang i aftaleindlån.

## Operationel risiko

Operationel risiko defineres som risikoen for økonomiske tab som følge af fejl i interne processer, menneskelige fejl, systemfejl eller tab som følge af eksterne begivenheder.

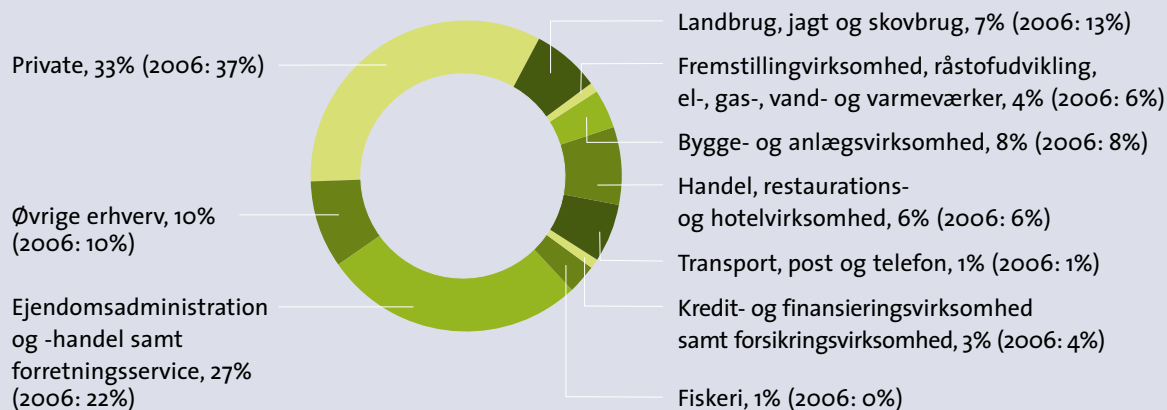
Operationelle risici omfatter alle risici, som opstår i forbindelse med bankens aktiviteter, og som ikke er omfattet af de øvrige omtalte finansielle risici.

## Kunder med lån fordelt i risikoklasser



Udlånsmassen er opgjort som bevilget kreditmax til kunderne. Bedste kategori er 1 og dårligste er 5.

## Udlån og garantier fordelt på privat- og erhvervskunder



- **Compliance-risiko.** Banken har med henblik på at overholde love og bekendtgørelser mv. og med henblik på at mindske tab udarbejdet en række politikker og forretningsgange, som beskriver bankens interne processer, og hvordan bankens medarbejdere skal håndtere disse. Politikker og forretningsgange skal sikre, at love og bekendtgørelser mv. overholdes samt at fejl undgås og dermed mindsker bankens tab. Forretningsgange skal endvidere minimere bankens afhængighed af nøglepersoner.
- **Kontrolrisiko.** Banken har etableret et internt kontrolmiljø, hvor der er etableret en betryggende funktionsadskillelse, og hvor der dagligt udføres en række kontroller. Der er udarbejdet en række standarder for, hvordan kontroller skal gennemføres og rapporteres.
- **Medarbejderrisiko.** Manglen på medarbejdere indenfor den finansielle sektor udgør generelt en stor risiko for ikke at kunne udvikle bankens virksomhed. Men bl.a. i kraft af en progressiv personalepolitik, der har til formål at sikre, at Max Bank fremstår som en attraktiv arbejdsplads med en høj medarbejdertilfredshed, kan banken imidlertid glæde sig over en forholdsvis lav personaleomsætning.
- **It-risiko.** En central del af bankens værn mod risikoen for at lide økonomiske tab som følge af fejl i it-systemer er bankens it-sikkerhedspolitik og it-sikkerhedsregelsæt. Disse po-

litikker og regler stiller en række krav til medarbejdernes adfærd og til it-systemernes indretning mv. De stiller også en række minimumskrav til håndteringen af følsomme oplysninger. Banken arbejder herudover løbende med en beredskabsplan, som skal begrænse tab i tilfælde af manglende adgang til it-systemer eller andre krisesituationer.

- **Omdømmerisiko.** Bankens image blandt kunder og samarbejdspartnere er afgørende for bankens succes. Det vurderes derfor løbende, om tiltag og aktiviteter kan skade bankens image.
- **Leverandør- og forsyningsrisiko.** Banken har indgået en række strategiske alliancer med eksterne samarbejdspartnere. En række af disse er indgået i fællesskab med alle eller dele af andre lokale pengeinstitutter. Det betyder, at Max Bank indgår i fællesskabsløsninger, der har så stor en forretningsmæssig volumen, at vi tilsammen altid vil være en interessant partner for en leverandør.
- **Force majeure-risiko.** Banken har udarbejdet planer for håndtering af såvel røveri som bombetrusler. Øvrige force majeure hændelser fx brand og strømsvigt er beskrevet i bankens beredskabsplan.

Banken arbejder p.t. med modeller og metoder som led i de nye kapitaldækningsregler. I den forbindelse er det bankens politik, at de operationelle risici til stadighed skal begræn-

ses under hensyntagen til de omkostninger, der er forbundet hermed.

Som værn mod at lide tab som følge af operationelle risici er yderligere iværksat følgende tiltag:

## Forsikringsstrategi

Banken vurderer løbende – i samarbejde med en forsikringsmægler – sine operationelle risici og har valgt at afdække de væsentligste risici, bortset fra finansielle risici, med forsikringsløsninger, hvor det er muligt og økonomisk forsvarligt.

## Compliance-funktionen

Banken har i 2007 etableret en compliance-funktion, der skal medvirke til at sikre, at banken til enhver tid lever op til love og bekendtgørelser, og at interne politikker og forretningsgange efterleves. Funktionen vil i det kommende år primært have fokus på MiFID, Basel II samt hvidvasklovgivningen.

## Intern Revision

Bankens interne revision har stor fokus på bankens operationelle risici og foretager løbende revision af, om bankens politikker og forretningsgange er tilstrækkelige og effektive til at håndtere de operationelle risici.

## Søjle 2

### – kvalitativ risikoopgørelse

I tilknytning til arbejdet med løbende kvantitativ vurdering af bankens risici har Max Bank i 2007 igangsat et arbejde med en bredere kvalitativ vurdering af de risici, som banken påtager



sig forretningsmæssigt samt de risici, som i øvrigt knytter sig til bankens virksomhed.

På baggrund af input fra forskellige interessenter er der udarbejdet en bruttoliste over alle tænkelige risici, som knytter sig til den finansielle branche. Bruttolisten er blevet gennemgået og tilrettet, og resultatet er en nettoliste med risici, der er relevante for Max Bank.

Nettolisten er herefter blevet gennemgået efter en model, hvor hver enkelt risiko er blevet vurderet med hensyn til den betydning, som risikoen har for banken samt hvilken sandsynlighed, der er for, at risikoen bliver til virkelighed.

### Søjle 3 – oplysningskrav

Som supplement til de to første søjler i Basel II, fastlægges der i søjle 3 krav til offentliggørelse af mere detaljeret information om risici, kapitalstruktur, kapitaldækning, risikostyring mv.

De nye regler udvider rapporteringskravene både med hensyn til kvantitative opgørelser og detaljerede politikbeskrivelser – især på kreditrisikoområdet. De kvalitative krav indebærer bl.a., at minimumskapitalkravet skal opgøres på de tre risikotyper: Kredit-, markeds- og operationel risiko.

Oplysningskravene rapporteres for Max Bank i særskilt risikorapport, som er tilgængelig via Max Banks hjemmeside [www.maxbank.dk](http://www.maxbank.dk).



VORES SAMARBEJDSFORM BYGGER  
PÅ ÅBENHED OG ÆRLIGHED.  
OG BYGGER PÅ, AT VI OGSÅ KAN  
STILLE SKARPE KRAV TIL HINANDEN.

# ORGANISATIONSUDVIKLING

Max Bank har i 2007 gennemført en række aktiviteter for at styrke kulturen og de værdier, som banken står for. Bl.a. har banken tilmeldt sig konkurrencen om at blive Danmarks bedste arbejdsplads.

Max Bank har som overordnet mål at fremstå som en meget attraktiv arbejdsplads inden for bankverdenen for dermed at kunne tiltrække og fastholde markedets dygtigste medarbejdere. Banken har en personalepolitik med fokus på medarbejderudvikling, decentralisering med frihed under ansvar, flexetid mv. Hertil kommer, at banken har indført en sundhedspolitik med bl.a. tilbud om sundhedstjek, gratis frugtordning og rabat på motions-tilbud mv.

Grundfilosofien i bankens personalepolitik bygger bl.a. på følgende holdninger:

- Udvikling af banken sker gennem udvikling af mennesker.
- Mennesker udvikles gennem selv-kritik samt konstruktiv feedback fra personer, de respekterer.
- Alle i organisationen skal evalueres af deres nærmeste leder, men alle skal også selv deltage i en evaluering af deres nærmeste leder.

## Max Akademiet

Max Akademiet er en intern uddannelse, som blev etableret i 2005, med fokus på bankens værdier og kultur. Max Banks brand differentierer ban-

ken fra andre banker. Medarbejderne er de reelle "bærere" af brandet, og det er derfor helt afgørende, at alle medarbejdere har en entydig forståelse for det værdisæt og den kultur, som ligger bag den grundlæggende idé og tankegang.

Max Akademiet har i 2007 gennemført interne undervisningsforløb omkring en ny rådgivningsmodel – 'Tjek på økonomien' – som kommer 360 grader rundt om kundens situation og giver overblik over uudnyttede muligheder i privatøkonomien. Formålet er at sikre en rådgivning af højeste kvalitet og dermed en bedre oplevelse for kunderne.

Ligeledes for at understøtte kulturen og de værdier, som Max Bank står for, blev der i 2007 gennemført en event for alle bankens medarbejdere. Her blev der sat fokus på, hvad der får Max Bank til at skille sig ud fra mængden, og samtidig var formålet at styrke det sociale sammenhold i banken.

## Great Place to Work

Max Bank har i 2007 deltaget i konkurrencen om at blive Danmarks bedste arbejdsplads via Great Place to Work. I kortlægningen af Danmarks bedste arbejdspladser bliver delta-





BANKENS VÆRDIER OG KULTUR SKAL  
LEVES UD I HVERDAGEN – I SAMSPILLET  
MED KUNDER OG MED KOLLEGER.  
INTERNE UDDANNELSESPROGRAMMER  
ER DERFOR HØJT PRIORITERET,  
BL.A GENNEM MAX AKADEMIET.

gerne vurderet på medarbejdernes tilfredshed med arbejdspladsen og på ledelsens evne til at opbygge strukturer, systemer, retningslinier og regler til fremme af et godt arbejdsmiljø. Dette sker bl.a. via gennemførelse af en spørgeskemaundersøgelse samt ved udfyldelse af en kulturprofil.

Tilmeldingen til konkurrencen er startskuddet til en videregående proces, hvor banken målrettet ønsker at arbejde med udvikling af arbejdspladsen med fokus på høj medarbejder-tilfredshed ved brug af Great Place to Work-konceptet som styringsværktøj.

## Social ansvarlighed

Max Bank har i 2007 tilbudt seniorjob til flere medarbejdere med henblik på at fastholde dem på arbejdspladsen så længe som muligt og samtidig tilbyde en glidende overgang til pensionering.

Banken har også været i tæt dialog med kommunerne i bankens markedsområde med henblik på at tilbyde medarbejdere i organisationen, som måtte have behov for det, mulighed for at få flex- eller skånejob – ligeledes med henblik på at fastholde medarbejderne længst muligt.

Som led i en målsætning om at styrke den sociale ansvarlighed har Max Bank herudover bl.a. indgået et samarbejde med Max Havelaar om at servere bæredygtig kaffe og juice i bankens cafeer.

## Incitamentsprogrammer

Medarbejdere i Max Bank er omfattet af et incitamentsprogram, hvor opfyldelse af tre kriterier udløser en aktieaflydning, som maksimalt er på aktier for 10.000 kr.

De tre kriterier for udløsning af bonus omfatter:

- Opfyldelse af rådgivningskoncepterne for privat- og erhvervs-kunder – herunder uopfordrede kontakter til kunderne.
- Den årlige kunde- og markedsundersøgelse skal vise positiv udvikling i kundetilfredsheden. Ved at koble denne betingelse til incitamentsprogrammet ønsker banken at sikre god rådgivning og modvirke det, der populært betegnes som 'kanonsalg'.
- Max Banks indtjening målt ved forrentning af egenkapitalen skal ligge over gennemsnittet for øvrige banker i OMX samt MidCap+ og SmallCap+.

Fuld indfrielse af alle tre kriterier udløser den maksimale bonus i form af aktier i Max Bank til en kursværdi af 10.000 kr. pr. medarbejder pr. år. Indfrielse af to af ovennævnte tre kriterier udløser aktier til en kursværdi af 5.000 kr. Indfrielse af kun et enkelt kriterie udløser ingen bonus.

Desuden er der et resultatafhængigt, kontant bonusprogram for investeringsrådgivere og ledelsen i Investeringssentret.

Direktionen har et incitamentsprogram, der udløses efter samme kriterier som programmet for medarbejderne, og et kontant bonusprogram. I alt kan disse programmer udløse op til 12% af lønnen.

Herudover eksisterer der ingen incitamentsprogrammer, optionsordninger eller lignende for hverken medarbejdere, direktion eller bestyrelse.

## Ny adm. direktør

25. september 2007 udsendte Max Bank en fondsbørsmeddelelse med information om, at bestyrelsen i Max Bank og bankens adm. direktør Allan Weirup var blevet enige om at afslutte samarbejdet.

Beslutningen blev truffet på baggrund af uenighed omkring den frem-

tidige strategi og efter tiltagende samarbejdsproblemer.

Bestyrelsen har efterfølgende indledt processen med at ansætte en ny adm. direktør, som fremover skal udgøre direktionen sammen med direktør Hans Verner Larsen, der indtil da er konstitueret som adm. direktør. Den nye adm. direktør forventes at kunne tiltræde i 2. kvartal 2008.

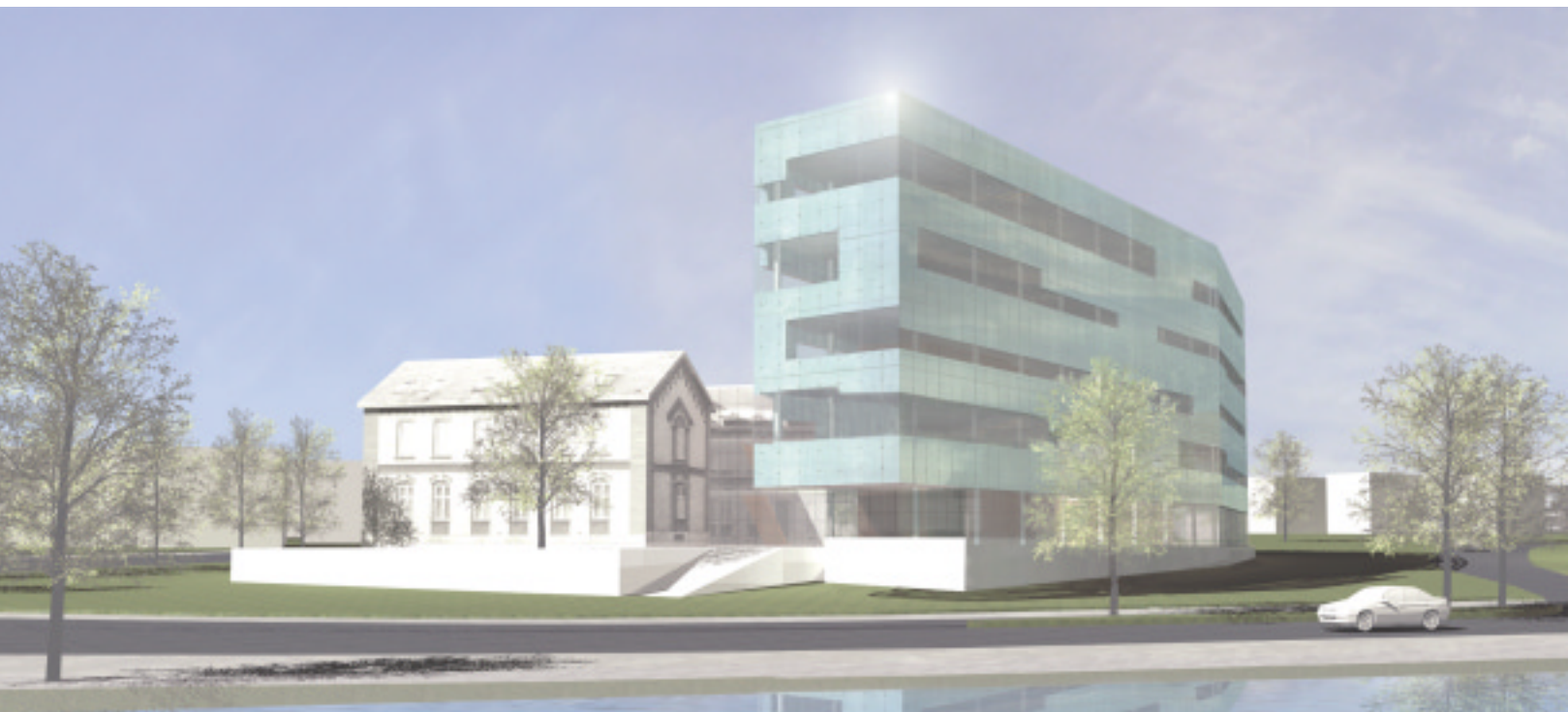
## Nyt hovedkontor

Med et års forsinkelse bliver Max Banks planer om et nyt hovedkontor nu til virkelighed. I marts 2007 underskrev Max Bank en lejekontrakt med ejendomsfirmaet Nordicom, der bliver ejer og udlejer af bankens nye hovedkontor, der opføres på den såkaldte Kanalgårdsgrund ved Næstved Havn.

Den oprindelige Kanalgård bevares og forbindes via en foyerbygning i glas med en helt ny femetagers kontorbygning i glas og stål. I alt kommer det nye hovedkontor til at omfatte 5.500 m<sup>2</sup>, der ud over bankens administration og øvrige stabsfunktioner skal rumme Max Banks centrale Erhvervscenter og Investeringssenter samt bankens Direkte-center, der betjener fjernkunder. Alle disse funktioner har i dag til

huse i det nuværende hovedkontor i Jernbanegade. En del af arealet i det nye hovedkontor bliver fremlejet.

Det nye hovedkontor skal efter planen stå færdig til indflytning i begyndelsen af 2009.



Fortid  
**møder nutid**

**Center for  
Erhverv  
og Investering**

**Åbenhed**  
og hjertelighed

**Rene linier**  
og dristige detaljer

EJENDOMSFIRMAET NORDICOM A/S OP-  
FØRER OG EJR DEN SAMLEDE BYGNING  
PÅ 5.500 M<sup>2</sup>. MAX BANK LEJER SIG  
IND OG VIL ANVENDE HOVEDPARTEN  
AF AREALERNE. CA. 1 1/2 ETAGE SKAL DOG  
VIDEREUDLEJES. BANKENS NYE DOMICIL  
ER TEGNET AF JUUL | FROST ARKITEKTER.

# KAPITALSTRUKTUR

Kapitalstrukturen har i 2007 haft særlig bevågenhed. Det skyldes de nye kapitaldækningsregler, som er indført med Basel II, og som stiller nye krav til opgørelse af bankens kapital- og solvensbehov.

Med det nye Basel II regelsæt er der med virkning fra 1. januar 2007 indført nye krav til dokumentation af tilstrækkelig basiskapital og solvens samt nye oplysningskrav. I henhold til de nye regler har bestyrelsen vurderet bankens kapitalbehov inden for fire hovedrisikoområder (kreditrisiko, markedsrisiko, ejendomsrisiko og øvrige risici).

Max Bank har ved opgørelse af bankens solvensbehov anvendt Lokale Pengeinstitutters model, hvor solvensbehovet opbygges fra 0%. Samtidig gennemføres der stresstests. Formålet med disse stresstests er at afdække, hvad store ændringer i en række parametre kan betyde. De parametre, som indgår i stresstestene, omfatter bl.a. store forøgelser af nedskrivninger, store aktiekursfald, store rentestigninger, store ejendomsprisfald samt stigning i valutakursrisiko og modpartsrisiko.

Resultatet af de gennemførte stresstests er indarbejdet i solvensbehovsmodellen ved, at Max Bank som minimum skal have en kapital, der kan dække det underskud, der ville opstå, såfremt det pågældende scenarium indtræffer. Stresstestenes samlede ef-

fekt på solvensbehovet beregnes ved at sætte den samlede resultatpåvirkning i forhold til de vægtede poster. Herved fås et mål for, hvor meget kapital, der skal til, for at banken kan overleve det opstillede scenarium.

De risikofaktorer, der er medtaget i modellen, er efter bestyrelsens opfattelse dækkende for alle de risikoområder, som lovgivningen kræver, at banken skal tage højde for ved fastsættelse af solvensbehovet.

Derudover har bestyrelsen og direktionen vurderet, hvorvidt basiskapitalen er tilstrækkelig til at understøtte kommende aktiviteter, og hvordan bankens vækstforventninger påvirker opgørelsen af solvensbehovet.

## Robust kapitalstruktur

Opgørelsen af Max Banks solvensbehov efter de nye Basel II regler viser, at banken har en robust kapitalstruktur. Det samlede kapitalbehov, såfremt alle negative scenarier måtte indtræffe samtidig, er opgjort til 8,3%.

Dette tal er altså udtryk for bankens beregning af den solvens, som banken kunne nøjes med. For at sikre tilstrækkelig handlefrihed og råderum for fortsat vækst er det imidlertid be-



styrelsens mål at fastholde en solvens omkring 15%.

Bankens solvens er ved udgangen af 2007 på 14,5% – og udgør en væsentlig overdækning i forhold til det fastsatte behov.

### Sådan er kapitalstrukturen stykket sammen

Grundlæggende er bankens kapitalstruktur stykket sammen af tre elementer: Egenkapital; ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital. Tilsammen udgør de tre størrelser basiskapitalen.

Max Bank har i dag en kapitalstruktur baseret på ca. 60% egenkapital og hybrid kernekapital og ca. 40% ansvarlig lånekapital.

**EGENKAPITAL**

**+ ANSVARLIG LÅNEKAPITAL**

**+ HYBRID KERNEKAPITAL**

---

**BASISKAPITAL**

---

---

# INVESTOR RELATIONS

Max Bank har i 2007 fastholdt sin IR-indsats med henblik på at sikre størst mulig tryghed hos interessenterne samt fortsat ønske om at flere vil investere i banken.



MEDELSKETS ØNSKET OM AT FÅ MERE DIALOG MED AKTIONÆRERNE BLEV GENERALFORSAMLINGEN I MARTS 2007 HOLDT PÅ EN NY MÅDE.

Max Bank lægger stor vægt på kommunikation til og dialog med sine aktionærer og investorer samt kapitalinteressenter i øvrigt. Bankens grundlæggende holdning til IR er at udvise åbenhed ud fra deisen, at åbenhed som udgangspunkt sikrer størst mulig tryghed hos virksomhedens interessenter og dermed større villighed til at stille kapital til rådighed for bankens vækst.

Max Bank har i 2007 fastholdt kommunikationsindsatsen – ikke mindst via bankens aktionærmagasin Max Magasinet, der udkommer fire gange årligt og er bankens vigtigste kommunikationsværktøj i forhold til aktionærene.

I februar 2007 introducerede banken en ny hjemmeside med udvidet IR-information, herunder et særligt afsnit om Corporate Governance.

Herudover har vi igen i 2007 gennemført kunde- og investorarrangementer i vores afdelinger og andre steder i de lokalområder, hvor banken er repræsenteret.

## Ny form for afvikling af generalforsamlingen

Max Bank har med virkning fra 2007 valgt at afholde generalforsamlingen

på en helt ny måde med forstærket fokus på opfyldelse af bankens IR- og Corporate Governance-forpligtelser. I stedet for den sædvanlige aften-generalforsamling med efterfølgende spisning, gennemførte Max Bank i 2007 en generalforsamling udelukkende med fokus på den forretningsmæssige udvikling og med et messeområde, der uddybede bankens forretningsområder, tal og tendenser.

## Fondsbørsmeddelelser

Som noteret på Københavns Fondsbørs er Max Bank forpligtet til at informere Fondsbørsen først om alle begivenheder af særlig betydning for banken. Der er i 2007 indgivet 17 meddelelser til Københavns Fondsbørs, som alle er tilgængelige via hjemmesiden.



# CORPORATE GOVERNANCE

Max Banks bestyrelse har, lige siden det såkaldte Nørby-udvalgs første sæt anbefalinger omkring god selskabsledelse blev offentliggjort i 2001, løbende forholdt sig og taget stilling til anbefalingerne. Bestyrelsen opfylder ikke alene Corporate Governance, fordi vi skal, men fordi vi synes, at regelsættet er godt og værdifuldt i vores ledelse af banken.



Danske børsnoterede selskaber skal i deres årsrapport give en redegørelse for, hvordan de forholder sig til de såkaldte 'Anbefalinger for god selskabsledelse' – også kaldet Corporate Governance.

I det følgende gennemgås Max Banks indstilling til regelsættet i summarisk form. For de anbefalinger, som vi ikke fuldt ud følger, har vi på bankens hjemmeside redegjort nærmere herfor i overensstemmelse med 'følg eller forklar' princippet.

Anbefalingerne er opdelt i følgende otte hovedafsnit.

- 1. Aktionærernes rolle og samspil med ledelsen.** Max Bank følger anbefalingerne.
- 2. Interessenternes rolle og betydning for selskabet.** Max Bank følger anbefalingerne.
- 3. Åbenhed og gennemsigtighed.** Max Bank følger i det store og hele anbefalingerne. Dog udgives kvartals- og årsrapporter på engelsk.
- 4. Bestyrelsens opgaver og ansvar.** Max Bank følger anbefalingerne.
- 5. Bestyrelsens sammensætning.** Max Bank følger anbefalingerne, og banken har i 2007 forstærket sin ind-

sats omkring evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde.

- 6. Bestyrelsens og direktionens vederlag.** Max Bank følger anbefalingerne. Som noget nyt fremlægges bestyrelsens vederlag til godkendelse på generalforsamlingen fra og med årsregnskabet for 2007. For så vidt angår oplysninger om størrelsen af vederlag opfyldes anbefalingerne for bestyrelsen samlet og direktionen samlet, men ikke specificeret på de enkelte medlemmer.
- 7. Risikostyring.** Max Bank følger anbefalingerne og har i 2007 forstærket sit fokus på risikostyring i forbindelse med implementering af de nye Basel II regler
- 8. Revision.** Max Bank følger anbefalingerne. Dog vurderer bestyrelsen ikke, at der er behov for et revisionsudvalg.

## Bestyrelsens arbejdsform

Bestyrelsen mødes som udgangspunkt hver anden uge til et bestyrelsesmøde, hvor den primære dagsorden er at tage stilling til bevilling af større kredit-engagementer.

Herudover mødes bestyrelsen 6-8 gange om året til et udvidet bestyrel-

sesmøde, hvor den arbejder efter en fast plan, der bl.a. omfatter de otte overordnede fokusområder:

- Fortsat udvikling af Max Bank som brand
- Virksomheden inden for de eksisterende forretningsområder
- Udvikling af nye forretningsområder
- Risikostyring
- Udvikling af organisationen
- Løbende optimering af vores kapitalstruktur
- Vedligeholdelse af relationerne til bankens investorer og øvrige interessenter
- 'Corporate Governance', dvs. god selskabsledelse.

De otte punkter danner på skift det overordnede emne for temadagene, hvor bestyrelsen arbejder med udvikling af banken på det strategiske plan. Derudover bruges disse møder til budgetgennemgang og -opfølgning, ligesom bestyrelsen ser på udviklingen i datterselskaber.

Herudover bruger bestyrelsen et møde årligt til en udvidet gennemgang af alle store engagementer, ligesom den kigger på bankens porteføljesammensætning. Det sker med hen-

blik på at styre bankens kreditrisici, så den fx ikke bliver for afhængig af udviklingen inden for en enkelt branche.

Sidst, men ikke mindst, afholder bestyrelsen hvert år i september et bestyrelsesseminar af 3-4 dages varighed, hvor bestyrelsen og direktionen virkelig går i dybden med et eller flere specifikke emner på strategisk niveau.

Bestyrelsen vælges af generalforsamlingen for en periode på tre år ad gangen. Bestyrelsen er indtil 22. marts 2010 bemyndiget til – af en eller flere omgange – at udvide bankens aktiekapital med indtil 10.350 t. kr.

### **Antal bestyrelsesmøder og mødeprocent**

Max Banks bestyrelse har i 2007 afholdt 33 møder. Den samlede mødeprocent har været på 90%.

### **Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer**

Siden lovens ikrafttræden har Max Bank haft medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen. Medarbejderne vælger hvert 4. år 50% af det antal, som de generalforsamlingsvalgte udgør i bestyrelsen – for tiden 3 repræsentanter.

Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer har de samme rettigheder, pligter og ansvar som de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

### **Evaluering af bestyrelsens arbejde**

Max Banks bestyrelse har i 2007 indført en systematisk årlig selvevaluering. Evalueringsprocessen gennemføres efter følgende model:

1. Bestyrelsesformanden suppleret af næstformanden (formandskabet) gennemfører samtaler med hvert bestyrelsesmedlem individuelt. Samtalen gennemføres hvert år i september forud for det årlige bestyrelsesseminar. Det sker med udgangspunkt i et fast skema, som omfatter 18 kritiske succesfaktorer, der bl.a. omfatter nøgleord som personligt engagement, konstruktiv kritisk, velorienteret og på forkant med sektor- og samfundsforhold, åbenhed og ærlighed, kommunikation, beslutningsdygtighed og integritet.
2. De menige bestyrelsesmedlemmer afholder herefter et møde uden formandskabet, hvor de gennemførte evalueringssamtaler drøftes, ligesom parterne evaluerer formandskabet.



3. En talsmand for de menige bestyrelsesmedlemmer afrapporterer efterfølgende til formandskabet, der konkluderer samlet for hele bestyrelsen.
4. Formandskabet afrapporterer den samlede konklusion til bestyrelsen på det årlige fælles bestyrelsesseminar, hvor der evt. vedtages aktioner for at løfte det generelle eller specifikke niveau.
5. Hvis formandskabet skønner det nødvendigt, kan der afholdes en mellemliggende statussamtale med de enkelte bestyrelsesmedlemmer.

Formålet med selvevalueringen er at sikre en klar definerings af bestyrelsens opgaver og ansvar – herunder at sikre den rette sammensætning af bestyrelsen.

### Evaluering af direktionen

Som led i den generelle styrkelse af bankens evalueringspraksis har bestyrelsen i 2007 indført klare kriterier for bestyrelsens evaluering af direktionen efter følgende model:

1. Bestyrelsen afholder et møde uden direktionen for at drøfte den individuelle status for direktørerne. I mø-

derne indgår ledergruppens skriftlige evaluering af direktionen.

2. Bestyrelsesformanden suppleret af næstformanden (formandskabet) gennemfører samtaler med hvert direktionsmedlem individuelt. Samtalen gennemføres hvert år i februar efter regnskabsafleggelsen. Det sker med udgangspunkt i et fast skema, som omfatter 29 kritiske succesfaktorer, der bl.a. omfatter nøgleord som personligt engagement, situations-tilpasset lederstil, samarbejdsorienteret, konstruktiv kritisk, velorienteret og på forkant med sektor- og samfundsforhold, åbenhed og ærlighed, ambitiøs på bankens vegne, motiverende over for ledere og medarbejdere, analytiske evner, sikrer implementering, beslutningsdygtighed, integritet, fokus på kunde- og medarbejdertilfredshed, samarbejdet med bestyrelsen og passende gennemslagskraft.
3. Direktionen udarbejder sin vurdering af den samlede bestyrelse til formandskabet.
4. Formandskabet afrapporterer til bestyrelsen.

I august hvert år afholdes et statusmøde mellem formandskab og direktion for at drøfte status gensidigt.

## Bestyrelsen i Max Bank

### Formand Hans Fossing Nielsen, 62 år.

Ingeniør.

Byggeleder i entreprenørvirksomheden H. Nielsen & Søn A/S.

Direktør i H.F. Nielsen Næstved ApS.

Direktør i H.F.N. Holding ApS.

Direktør i Grimstrup Holding ApS.

Bestyrelsesformand i bankens datterselskab Nauca A/S.

Bestyrelsesmedlem i H. Nielsen & Søn A/S.

Næstformand i AdministratorGruppen AS.

Næstformand i AdministratorGruppen Leasing ApS.

Næstformand i AdministratorGruppen Invest ApS.

Næstformand i AdministratorGruppens Sikringskonto A/S.

Valgt første gang til Max Banks bestyrelse i 1987.

Valgperiode udløber i 2008.

Hans Fossing Nielsen er hovedaktionær i entreprenør- og tømrervirksomheden H. Nielsen & Søn A/S, der beskæftiger sig med byggearbejder i fag-, hoved- og totalentrepriser.

Hans Fossing Nielsen har siden 1990 været formand og har således lang erfaring i bestyrelsen og er en væsentlig drivkraft i bankens udvikling og store forandringsprocesser. Ligesom den solide erhvervsindsigt – ikke mindst inden for ejendomssektoren, hvor banken har væsentlig markedsandel – er af stor betydning i bestyrelsesarbejdet.

### Næstformand Dan Andersen, 56 år.

Cand.merc., direktør og bestyrelsesmedlem i

COMING/1 Reklame/markedsføring A/S.

Direktør og bestyrelsesmedlem i COMING/1 Holding ApS.

Bestyrelsesmedlem i Sjælland Sport & Event A/S.

Bestyrelsesmedlem i Næstved Boldklub A/S.

Bestyrelsesmedlem i Maglemølle Erhvervspark A/S.

Bestyrelsesmedlem i H. Nielsen & Søn A/S.

Bestyrelsesmedlem i AdministratorGruppen AS.

Bestyrelsesmedlem i AdministratorGruppen Leasing ApS.

Bestyrelsesmedlem i AdministratorGruppen Invest ApS.

Bestyrelsesmedlem i AdministratorGruppens Sikringskonto A/S.

Valgt første gang til Max Banks bestyrelse i 1989.

Valgperiode udløber i 2010.

Dan Andersen ejer COMING/1 Reklame/markedsføring A/S. Et bureau, der arbejder med marketing- og kommunikationsrådgivning, grafisk design og produktion. Bureauet, der er beliggende i Næstved og etableret i 1983, løser opgaver for både private og offentlige virksomheder.

Med sin professionelle marketingbaggrund kombineret med en bred indsigt i mange brancher, herunder bestyrelsesarbejde i en række virksomheder, yder Dan Andersen en særlig indsats omkring bankens markeds- og brandstrategier.

### Niels Henrik Andersen, 48 år.

Gårdejer.

Valgt første gang til Max Banks bestyrelse i 2000.

Valgperiode udløber 2009.

Niels Henrik Andersen har været selvstændig landmand i over 20 år. Familien ejer Videbæksgård i Teestrup og yderligere to landbrugsejendomme i Haslev. Alsidige landbrug med bl.a. 370 ha planteavl, en produktion af slagtesvin og en opformeringsbesætning med salg af LY sopolte. Desuden drives maskinstation.

Landbrugserhvervet er et væsentligt forretningsområde for banken, og med sin store faglige viden kombineret med et godt lokalkendskab til Hasleveggen, yder Niels Henrik Andersen en meget væsentlig indsats i bestyrelsesarbejdet.

### Henrik Forssling, 41 år.

Aut. bandagist. Indehaver af BandaGisten.

Direktør i Henrik Forssling Holding ApS.

Bestyrelsesmedlem i Forssling & Co. A/S.

Bestyrelsesmedlem i Mogens Forssling ApS.

Valgt første gang til Max Banks bestyrelse i 2003.

Valgperiode udløber i 2009.

Henrik Forssling står sammen med sin kone i spidsen for BandaGisten Forssling & Co A/S. Virksomheden har hovedkontor og klinik i Sorø samt klinikker og forretninger i Næstved, Slagelse og Holbæk. Der afsættes både til private kunder og til den offentlige sektor.

Med en professionel baggrund, der både indeholder produktion, detailsalg og rådgivning, bidrager Henrik Forssling på mange fronter i bestyrelsesarbejdet. Samtidig er virksomhedens stærke forankring i det vestsjællandske marked et ekstra plus.

---

**Mie Rahbek Hjorth, 41 år.**

Kreditmedarbejder.

Valgt af medarbejderne til Max Banks bestyrelse, første gang i 2007.

Valgperiode udløber 2011.

---

Mie Rahbek Hjorth blev ansat i Max Bank 1. november 2001 som kreditmedarbejder i Kreditafdelingen, hvorfra Mie Rahbek Hjorth har et indgående kendskab til erhvervs- og kreditområdet. Har ligeledes gennem sin karriere i den finansielle sektor arbejdet med både privat- og erhvervskunder i mange år.

---

**Sven Jacobsen, 61 år.**

Direktør i AL-CON Conveyor A/S.

Valgt første gang til Max Banks bestyrelse i 1990.

Valgperiode udløber 2008.

---

AL-CON Conveyor A/S producerer interne transportsystemer til fremstillingsvirksomheder.

Med sin brede erfaring inden for industrisektoren i ind- og udland yder Sven Jacobsen en særlig indsats i relation til bankens erhvervsside og strategiske udvikling.

---

**Mogens Pedersen, 51 år.**

It-konsulent.

Bestyrelsesmedlem i bankens datterselskab Nauca A/S.

Valgt af medarbejderne til Max Banks bestyrelse, første gang i 1987.

Valgperiode udløber 2011.

---

Mogens Pedersen, der blev ansat i Max Bank i 1974, er HD-R og har siden 1992 været tillidsmand i banken. Desuden er Mogens

Pedersen medlem af bankens samarbejds- og sikkerhedsudvalg. Mogens Pedersen har gennem årene oparbejdet en stor organisatorisk indsigt i banken, både qua tidligere jobområder (regnskab/personale), og gennem mange års arbejde som tillidsmand og bestridelse af andre faglige hverv.

---

**Steen Sørensen, 50 år.**

Direktør for Handelsskolen Sjælland Syd.

Bestyrelsesmedlem i University College.

Bestyrelsesmedlem i Sosu i Næstved.

Valgt første gang til Max Banks bestyrelse i 2007.

Valgperiode udløber 2010.

---

Steen Sørensen har en baggrund fra den finansielle sektor, men skiftede til undervisningsverdenen, hvor han i 1988 blev inspektør på Vordingborg Handelsskole og forstander i 1990. Ved skolens fusion med Næstved Handelsskole i 2002 blev Steen Sørensen direktør for Handelsskolen Sjælland Syd, der er en af landets største erhvervsskoler og en af regionens store arbejdspladser. Steen Sørensen har desuden en tillidspost som formand for ledersektionens i Handelsskolernes Lærerforening.

Med sin viden om økonomi og strategi kombineret med en stor erfaring med organisationsudvikling og forandringsprocesser yder Steen Sørensen en væsentlig indsats i bankens videre udvikling.

---

**Kurt Aarestrup, 45 år.**

Erhvervskonsulent.

Valgt af medarbejderne til Max Banks bestyrelse, første gang i 1999.

Valgperiode udløber 2011.

---

Kurt Aarestrup, der blev ansat i Max Bank i 1993, er merkonom i regnskab og arbejder i bankens Erhvervscenter som erhvervskonsulent. Kurt Aarestrup har i hele sin bankmæssige karriere arbejdet med erhvervskunder og har dermed opbygget et solidt og bredt kendskab inden for erhvervs- og kreditområdet.





GOD STEMNING OG GODT SAMARBEJDE  
ER IKKE NOGET, MAN HAR...  
DET ER NOGET, MAN SKAL GØRE SIG  
UMAGE MED HVER ENESTE DAG





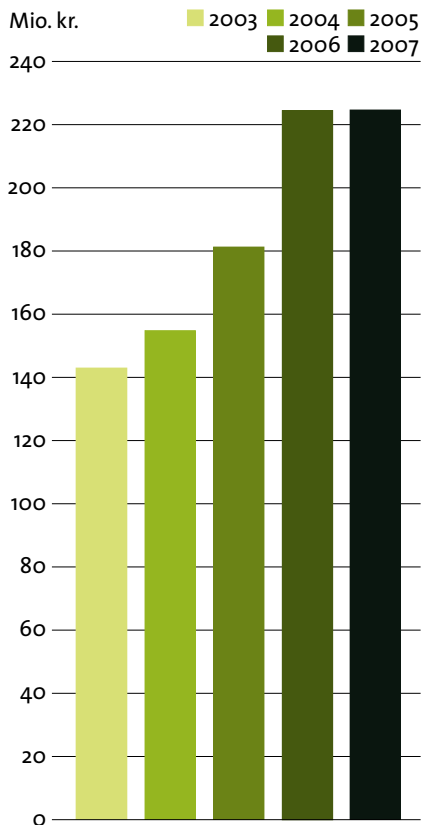
AKTIVT SAMSPIL – TÆT SAMARBEJDE



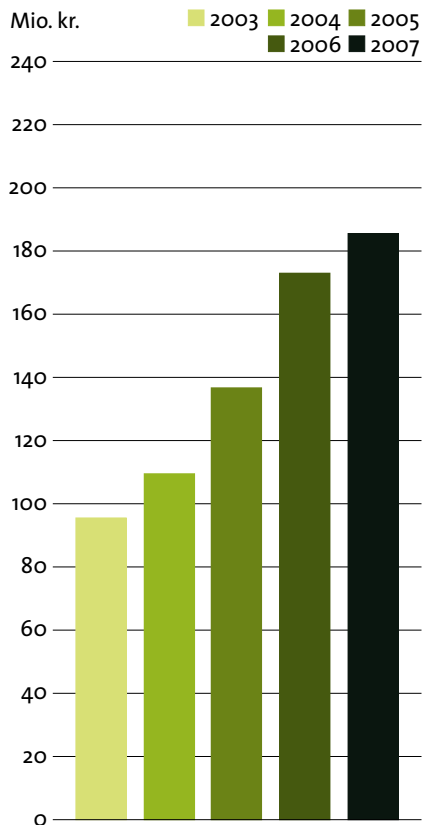


# Udvikling

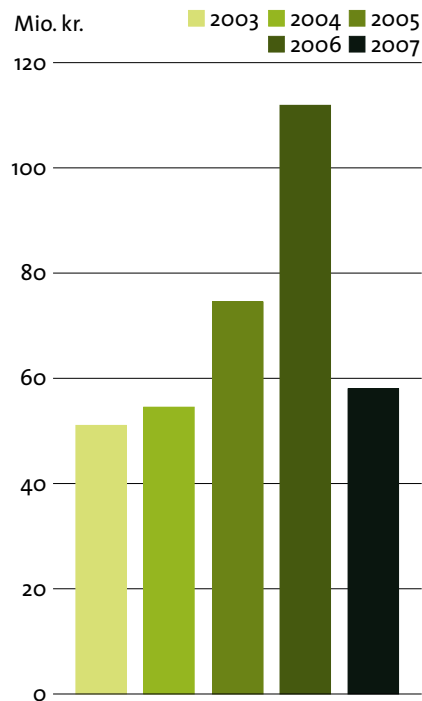
## NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER



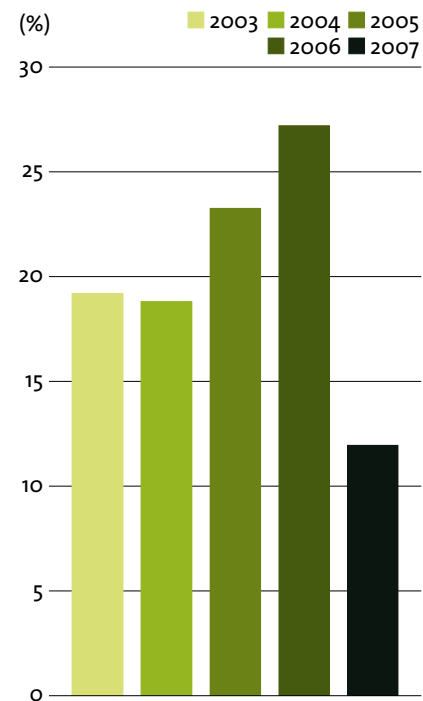
## UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION MV.



## RESULTAT FØR SKAT

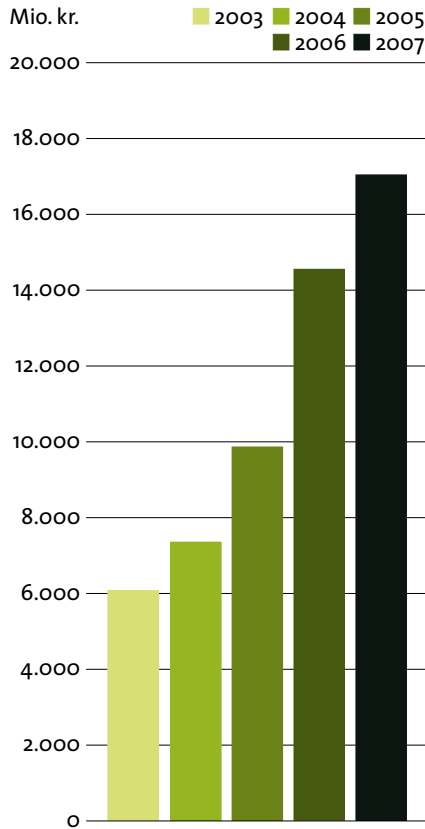


## EGENKAPITALFORRENTNING FØR SKAT

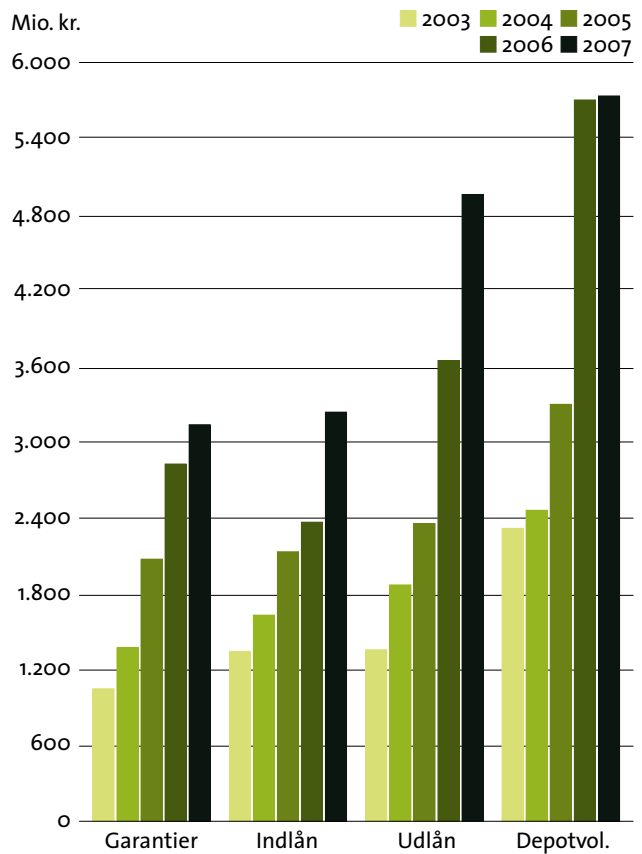


# Udvikling

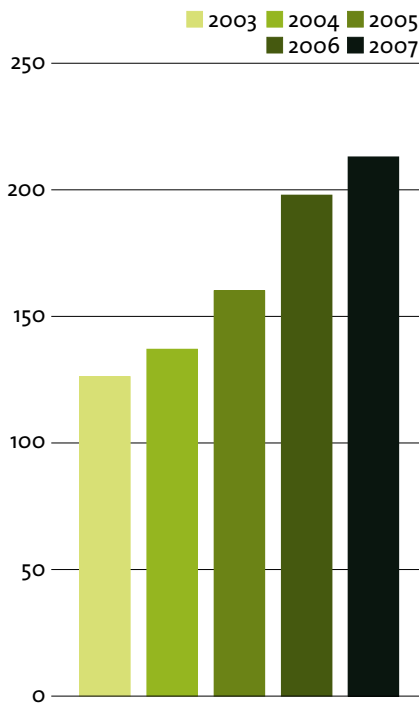
**FORRETNINGSVOLUMEN TOTALT  
(SUM AF GARANTIER, UDLÅN, INDLÅN OG  
DEPOTVOLUMEN)**



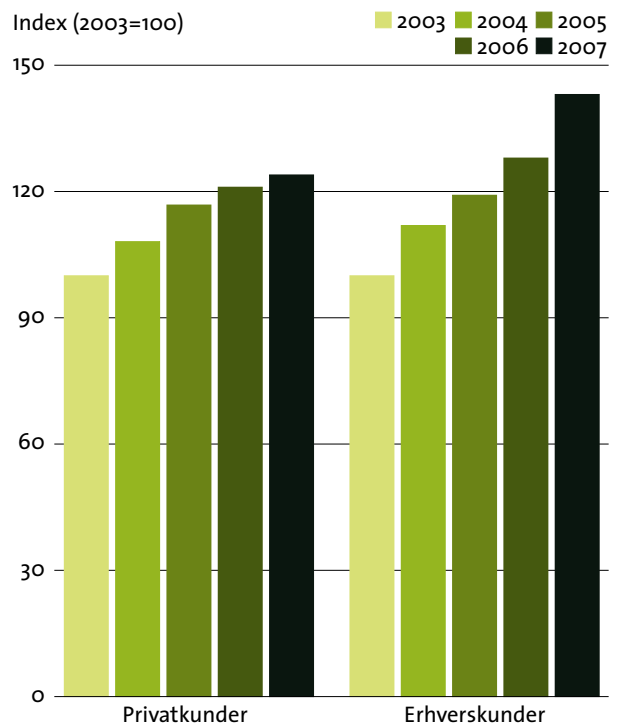
**GARANTIER, INDLÅN, UDLÅN OG DEPOTVOLUMEN**



**ANTAL MEDARBEJDERE (GENNEMSNIT)**



**UDVIKLING I KUNDEUNDERLAG**



# DET ØKONOMISKE RESULTAT FOR 2007

Efter to år, hvor især 2006 var kendetegnet ved ekstraordinære indtægter på investeringsområdet, høje positive kursreguleringer og tilbageførsler af tidligere foretagne nedskrivninger, må Max Banks resultat for 2007 betegnes som en tilbagevenden til et normalt år, hvor banken har fortsat den stabile trend i resultatudviklingen, som har kendetegnet banken i en årrække.

Max Banks formål er at drive bankvirksomhed samt anden ifølge banklovgivningen tilladt virksomhed. Bankens hovedaktivitet er at udbyde bankprodukter til private kunder og erhvervs-kunder. Kunderne er primært baseret i bankens markedsområde, der omfatter Næstved, Slagelse, Haslev, Faxe og Vordingborg. Men Max Bank har gennem de seneste år udvidet aktiviteterne i andre områder af landet med etablering af en Bank-Butik og et Erhvervs- og Investeringscenter i Århus samt bankens Direkte-center, der betjener fjernkunder.

Max Bank har i 2007 oplevet en fortsat høj aktivitet inden for alle forretningsområder. Både udlån og indlån er steget med ca. 35%. Desuden er banken kommet igennem efterårets uro på fondsmarkedet med forøgede positive kursreguleringer. 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.

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 næsten svarer 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 tilbagevenden 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 udlånsvæksten med, vokset med omkring 26% i 2007. Og ydermere har vi – især i andet halvår af 2007 – måttet betale mere for denne likviditet. Ende-

lig 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 udlånslån. 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

Til trods for etableringen af den nye Bank-Butik og Erhvervs- og Investeringscentret i Århus samt ombygning af afdelingerne i Haslev, Faxe og Slagelse udviser udgifterne til personale og administration en beskeden stigning på 7% til 173,3 mio. kr.

Den forholdsvis beskeden 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 datterselskabet 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 pr. udgangen af 2007 udgjorde 1,0 mia. 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.

Resultatet for 2007 forrenter bankens egenkapital med 11,9% før skat.



## Likviditet

Bankens likviditetsberedskab har i flere år været et væsentligt fokusområde.

Max Bank har et godt likviditetsberedskab gennem en langsigtet likviditetsplanlægning.

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%.

Banken har ved udgangen af 2007 81.361 stk. aktier. Banken har i sine vedtægter vedtaget stemmeretsbegrænsning, hvorefter ingen aktionærer kan afgive stemmer for mere end 20.000 kr. noteret aktiekapital svarende til 1.000 stemmer. Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser. Hver aktie har en pålydende værdi på 20 kr. Vedtægterne kan ændres på generalforsamlingen med  $\frac{2}{3}$  flertal.

## 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 tilbage-

føres med ikke uvæsentlige beløb, forventes igen i 2008 at ville udgøre en moderat udgiftspost.

## Ingen væsentlige begivenheder efter 31. december 2007

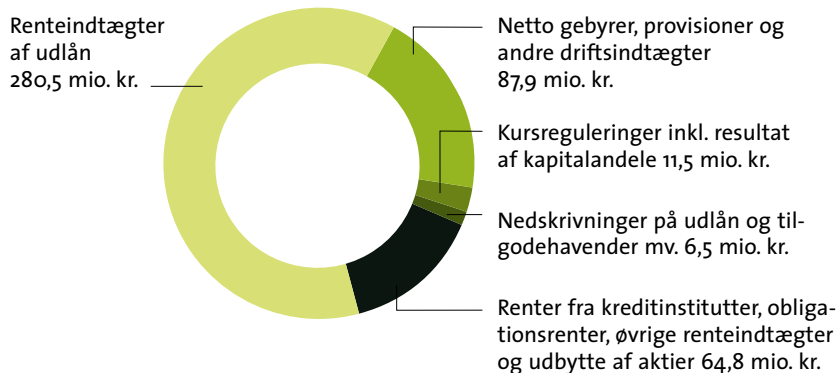
Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet hændelser, der har betydning for resultatet.

## Overblik

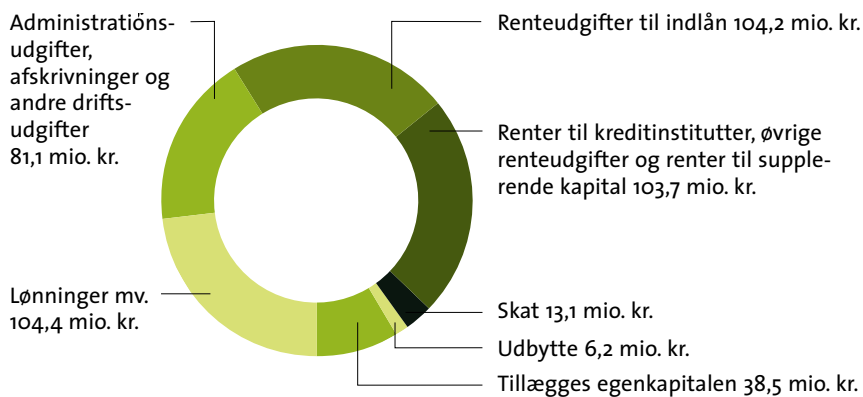
### SAMLET AFKAST AF EN AKTIE I MAX BANK A/S

	2007	2006	2005	2004	2003
Kursværdi pr. 31.12.	532	564	402	310	211
Kursgevinst	-33	162	92	99	107
Udbytte	3	3	3	4	3
Værdi af tegningsret	0	78	0	0	0
Afkast i kr.	-30	243	95	103	110
Årets afkast	-5,3%	60,8%	30,6%	48,8%	105,8%

### SÅDAN TJENES PENGENE...



### OG SÅDAN ANVENDES DE...





## 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 (stykstørrelse 100 kr.)	108,1 kr.	235,2 kr.	153,9 kr.	112,1 kr.	120,8 kr.
18 Indre værdi pr. aktie (stykstørrelse 100 kr.)	1.231 kr.	1.171 kr.	994 kr.	825 kr.	785 kr.
19 Udbytte pr. aktie (stykstørrelse 100 kr.)	15 kr.	15 kr.	15 kr.	15 kr.	20 kr.
20 Børskurs/årets resultat pr. aktie (stykstørrelse 100 kr.)	24,6	12,0	13,0	13,8	8,7
21 Børskurs/indre værdi pr. aktie (stykstørrelse 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.

# Påtegninger

## LEDELSEN

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.  
Næstved, 20. februar 2008

### Direktionen:

Hans Verner Larsen

### Bestyrelsen:

Hans Fossing Nielsen, formand  
Henrik Forssling  
Mie Rahbek Hjorth

Dan Andersen, næstformand  
Sven Jacobsen  
Mogens Pedersen

Niels Henrik Andersen  
Steen Sørensen  
Kurt Aarestrup

## REVISION

Den uafhængige revisors påtegning.

### Til aktionærerne i Max Bank A/S

Vi har revideret årsrapporten for Max Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for bankens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af bankens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, 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 1. januar–31. december 2007 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Næstved, 20. februar 2008

### Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Mogens Holm Christensen  
Statsaut. revisor

Christian Dalmose Pedersen  
Statsaut. revisor

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

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

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

### Udgifter til personale og administration

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

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

### Pensionsordninger

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

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

Fortsættes...

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

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

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

## BALANCEN

### Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender hos centralbanker

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

Regnskabsposten måles til amortiseret kostpris.

### Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

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

Regnskabsposten måles til amortiseret kostpris.

### Udlån

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

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

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

Nedskrivninger foretages såvel individuelt som gruppevist.

Den gruppevise vurdering foretages på grupper af udlån og tilgodehavender, der har ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko. Der opereres med 11 grupper fordelt på én gruppe af offentlige myndigheder, én gruppe af privatkunder og 9 grupper af erhvervs-kunder, idet erhvervs-kunderne er underopdelt i branchegrupper.

Den gruppevise vurdering foretages ved en segmenteringsmodel, som er udviklet af foreningen, Lokale Pengeinstitutter, der forestår den løbende vedligeholdelse og udvikling. Segmenteringsmodellen fastlægger sammenhængen i de enkelte grupper mellem konstaterede tab og et antal signifikante forklarende makroøkonomiske variable via en lineær regressionsanalyse. Blandt de forklarende makroøkonomiske variable indgår arbejdsløshed, boligpriser, rente, antal konkurser/tvangsauktioner m.fl.

Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af tabsdata for hele pengeinstituttsektoren. 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 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 tilbageførsler af tidligere foretagne opskrivninger. Afskrivninger foretages på baggrund af den opskrevne værdi. Domicilejendomme afskrives over en periode på 50 år.

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

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte om-

kostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Øvrige finansielle forpligtelser**

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

### **Hensatte forpligtelser**

Forpligtelser, garantier og andre forpligtelser, der er visse 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 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 driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

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

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

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

### **Hoved- og nøgletal**

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

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

## Resultatopgørelse og resultatdisponering

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



## Balance pr. 31. december

Note		2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
<b>AKTIVER</b>			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	540.723	306.398
10	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	350.348	192.302
11	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4.957.773	3.671.654
12	Obligationer til dagsværdi	769.673	625.831
13	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
14	Domicilejendomme	17.087	14.689
15	Øvrige materielle aktiver	37.401	26.254
	Aktuelle skatteaktiver	1.692	0
16	Udskudte skatteaktiver	6.746	7.212
	Andre aktiver	64.868	31.713
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>6.938.978</b>	<b>5.048.160</b>
<b>PASSIVER</b>			
17	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.610.068	1.739.668
18	Indlån og anden gæld	3.228.357	2.377.654
	Aktuelle skatteforpligtelser	0	2.080
	Andre passiver	73.787	58.730
	Periodeafgrænsningsposter	131	140
	<b>Gæld i alt</b>	<b>5.912.343</b>	<b>4.178.272</b>
19	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	10.420	11.250
	Hensættelser til tab på garantier	1.717	3.097
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>12.137</b>	<b>14.347</b>
20	Efterstillede kapitalindskud	525.000	375.000
	<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>525.000</b>	<b>375.000</b>
	<b>Egenkapital</b>		
	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
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>489.498</b>	<b>480.541</b>
	heraf foreslået udbytte	6.210	6.210
	<b>Passiver i alt</b>	<b>6.938.978</b>	<b>5.048.160</b>
<b>Øvrige noter</b>			
21	Eventualforpligtelser	29	Antal beskæftigede
22	Lejeforpligtelser	30	Oplysninger vedrørende puljepensionsordninger
23	Afledte finansielle instrumenter	31	Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger samt omvendte købs- og tilbagesalgsforretninger
24	Valutaeksposering		
25	Kapitalkrav	32	Koncernredegørelse pr. 31. december
26	Direktion og bestyrelse	33	Øvrige forpligtelser og sikkerhedsstillelser mv.
27	Nærtstående parter		
28	Revisionshonorar		

# Egenkapitalopgørelse

## EGENKAPITALOPGØRELSE FOR 2007 (1.000 kr.)

	Aktiekapital	Overskud ved emission	Opskrivnings-henlæggelser	Lovpligtige reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
<b>Egenkapital 01.01.2007</b>	<b>41.400</b>	<b>91.997</b>	<b>0</b>	<b>2.128</b>	<b>338.806</b>	<b>6.210</b>	<b>480.541</b>
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
<b>Samlet indkomst der kan henregnes til egenkapitalen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.357</b>	<b>176</b>	<b>38.416</b>	<b>6.210</b>	<b>47.161</b>
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
<b>I alt øvrige bevægelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-31.992</b>	<b>-6.210</b>	<b>-38.202</b>
<b>Egenkapital 31.12.2007</b>	<b>41.400</b>	<b>91.997</b>	<b>2.357</b>	<b>2.305</b>	<b>345.230</b>	<b>6.210</b>	<b>489.498</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 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
<b>Egenkapital 01.01.2006</b>	<b>34.500</b>	<b>31.980</b>	<b>0</b>	<b>1.957</b>	<b>268.835</b>	<b>5.175</b>	<b>342.447</b>
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
<b>Samlet indkomst der kan henregnes til egenkapitalen</b>	<b>0</b>	<b>-2.084</b>	<b>0</b>	<b>171</b>	<b>82.880</b>	<b>6.210</b>	<b>87.177</b>
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
<b>I alt øvrige bevægelser</b>	<b>6.900</b>	<b>62.100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-12.909</b>	<b>-5.175</b>	<b>50.917</b>
<b>Egenkapital 31.12.2006</b>	<b>41.400</b>	<b>91.997</b>	<b>0</b>	<b>2.128</b>	<b>338.806</b>	<b>6.210</b>	<b>480.541</b>

## Pengestrømsopgørelse

Note	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
<b>Indtjening</b>	<b>56.400</b>	<b>48.564</b>
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
<b>Pengestrømme vedrørende driftsaktivitet</b>	<b>252.792</b>	<b>195.023</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver	-23.196	-9.805
Salg af materielle anlægsaktiver	281	290
Køb af datter virksomhed	-4.480	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet</b>	<b>-27.396</b>	<b>-9.515</b>
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
<b>Pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet</b>	<b>-47.471</b>	<b>-51.748</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>234.325</b>	<b>182.323</b>
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker primo	306.398	124.075
<b>Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker ultimo</b>	<b>540.723</b>	<b>306.398</b>

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

## Noter

Note		2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
1	<b>RENTEINDTÆGTER</b>		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	28.834	8.588
	Udlån og andre tilgodehavender	280.543	188.605
	Obligationer	31.186	15.450
	Afledte finansielle instrumenter i alt	3.025	1.374
	heraf Valutakontrakter	2.287	171
	Rentekontrakter	1.150	1.218
	Aktiekontrakter	-412	-15
	Øvrige renteindtægter	194	214
	<b>I alt renteindtægter</b>	<b>343.782</b>	<b>214.231</b>
2	<b>RENTEUDGIFTER</b>		
	Kreditinstitutter og centralbanker	79.200	30.148
	Indlån og anden gæld	104.217	42.981
	Efterstillede kapitalindskud	24.486	17.820
	Øvrige renteudgifter	0	114
	<b>I alt renteudgifter</b>	<b>207.903</b>	<b>91.063</b>
3	<b>GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER</b>		
	Værdipapirhandel og depoter	35.424	53.109
	Betalingsformidling	9.128	7.961
	Lånesagsgebyrer	7.094	7.953
	Garantiprovision	31.505	24.327
	Øvrige gebyrer og provisioner	15.410	15.265
	<b>I alt gebyrer og provisionsindtægter</b>	<b>98.561</b>	<b>108.615</b>
4	<b>KURSREGULERINGER</b>		
	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	30	16
	Obligationer	-4.469	4.191
	Aktier mv.	9.319	42.476
	Valuta	7.505	3.023
	Valuta-, rente-, aktie-, råvare-, andre kontrakter og afledte finansielle instrumenter	3.414	-670
	<b>I alt kursreguleringer</b>	<b>15.799</b>	<b>49.036</b>
5	<b>UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>		
	<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion</b>		
	Direktion*)	6.003	3.533
	Bestyrelse**)	1.410	1.290
	<b>I alt</b>	<b>7.413</b>	<b>4.823</b>
	<b>Personaleudgifter</b>		
	Lønninger	79.341	76.202
	Pensioner***)	8.296	9.852
	Udgifter til social sikring	9.328	8.065
	<b>I alt</b>	<b>96.965</b>	<b>94.119</b>
	<b>Øvrige administrationsudgifter</b>	<b>68.912</b>	<b>63.460</b>
	<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>173.290</b>	<b>162.402</b>

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

\*\*\*) Heri indgår ekstraordinært honorar til bestyrelsesformanden på 250 t. kr. for 2007 for arbejdet med indførelse af evalueringsprocessen efter Corporate Governance reglerne og direktørskifte.

\*\*\*\*) Heri er indtægtsført regulering i uafdækkede pensionstilsagn med 830 t. kr. for 2007 (2006: Udgift 1.750 t. kr.).

## Noter

Note		2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
6	<b>AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER</b>		
	Af- og nedskrivning på grunde og ejendomme	228	211
	Afskrivning på maskiner og inventar	12.006	10.411
	<b>I alt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver</b>	<b>12.234</b>	<b>10.622</b>
7	<b>NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.</b>		
	Individuelle nedskrivninger:		
	Nedskrivninger i årets løb	22.103	19.805
	Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår*)	-27.595	-33.570
	Endelig tabt ikke tidligere nedskrevet	655	548
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-875	-505
	<b>I alt individuelle nedskrivninger</b>	<b>-5.712</b>	<b>-13.723</b>
	Gruppevise nedskrivninger:		
	Nedskrivninger i årets løb	-808	-624
	<b>I alt gruppevise nedskrivninger</b>	<b>-808</b>	<b>-624</b>
	<b>Nedskrivninger på udlån i alt</b>	<b>-6.520</b>	<b>-14.347</b>
	*) Inkl. renter af nedskrevne udlån med 3.292 t. kr. for 2007 (2006: 6.146 t. kr.)		
8	<b>RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>		
	Resultat af kapitalinteresser i associerede virksomheder	0	-3.600
	Resultat af kapitalinteresser i tilknyttede virksomheder	-4.267	239
	<b>I alt resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder</b>	<b>-4.267</b>	<b>-3.361</b>
9	<b>SKAT</b>		
	Beregnet skat af årets sambeskattede indkomst	13.308	25.106
	Udskudt skat	197	-2.117
	Efterregulering af tidligere års beregnet skat	-355	-375
	<b>I alt skat</b>	<b>13.150</b>	<b>22.614</b>
	Gældende skattesats	25,0%	28,0%
	Permanente forskelle og skat på nedskrivningskonto*)	2,3%	7,8%
	<b>Effektiv skattesats</b>	<b>22,7%</b>	<b>20,2%</b>

\*) De permanente forskelle i 2006 kan primært henføres til ikke skattepligtige indtægter vedrørende Totalkredit.

## Noter

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
<b>10 TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>		
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	100.000	100.000
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	250.348	92.302
<b>I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>	<b>350.348</b>	<b>192.302</b>
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid</b>		
Anfordringstilgodehavender	77.708	50.789
Til og med 3 måneder	272.640	141.513
<b>I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>	<b>350.348</b>	<b>192.302</b>
	<b>2007 %</b>	<b>2006 %</b>
<b>11 UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>		
<b>Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher</b>		
<b>Offentlige myndigheder</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>Erhverv</b>		
Landbrug, jagt og skovbrug	7%	8%
Fiskeri	1%	0%
Fremstillingvirksomhed, råstofudvinding, el-, gas-, vand- og varmeværker	4%	4%
Bygge- og anlægsvirksomhed	8%	8%
Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	6%	6%
Transport, post og telefon	1%	1%
Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed	3%	4%
Ejendomsadministration og -handel, forretningservice	27%	22%
Øvrige erhverv	10%	10%
<b>I alt erhverv</b>	<b>67%</b>	<b>63%</b>
<b>Private</b>	<b>33%</b>	<b>37%</b>
<b>I alt</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
	<b>2007 1.000 kr.</b>	<b>2006 1.000 kr.</b>
<b>Udlån fordelt efter restløbetid</b>		
På anfordring	1.481.618	728.303
Til og med 3 måneder	1.223.380	1.014.220
Over 3 måneder og til og med et år	751.723	881.872
Over et år og til og med 5 år	779.505	645.433
Over 5 år	721.547	401.826
<b>I alt</b>	<b>4.957.773</b>	<b>3.671.654</b>
<b>Værdi af udlån hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse</b>		
Udlån og tilgodehavender før nedskrivning	125.070	272.907
Nedskrivninger	68.293	78.133
<b>Udlån hvor der er intruffet objektiv indikation for værdiforringelse, som er indregnet i balancen</b>	<b>56.777</b>	<b>194.774</b>



## Noter

Note		2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
12	<b>OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>		
	Realkreditobligationer	650.037	518.587
	Statsobligationer	326	42
	Øvrige obligationer	119.310	107.202
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>769.673</b>	<b>625.831</b>
13	<b>AKTIER MV.</b>		
	Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Københavns Fondsbørs	60.366	48.832
	Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på andre børser	7.598	10.889
	Unoterede aktier mv. optaget til kostpris	97.932	82.494
	Øvrige aktier	15.945	19.280
	<b>Aktier mv. i alt</b>	<b>181.841</b>	<b>161.495</b>
14	<b>DOMICILEJENDOMME</b>		
	Omvurderet værdi primo	14.689	13.326
	Tilgang, herunder forbedringer	0	1.574
	Afskrivning	228	211
	Regulering til dagsværdi	2.626	0
	<b>Omvurderet værdi ultimo</b>	<b>17.087</b>	<b>14.689</b>
15	<b>ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER</b>		
	Samlet kostpris primo	64.195	56.797
	Tilgang	23.196	8.231
	Afgang	737	833
	<b>Samlet kostpris ultimo</b>	<b>86.654</b>	<b>64.195</b>
	Af- og nedskrivninger primo	37.940	28.924
	Årets afskrivninger	11.769	9.559
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	456	543
	<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>49.253</b>	<b>37.940</b>
	<b>Bogført beholdning ultimo</b>	<b>37.401</b>	<b>26.254</b>
16	<b>UDSKUDE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE</b>		
	Udskudt skat primo	7.212	5.095
	Ændring i selskabsskatteprocent (fra 28% til 25%)	588	0
	Ændring i udskudt skat	-1.054	2.117
	<b>Udskudt skat ultimo</b>	<b>6.746</b>	<b>7.212</b>
	Immatrielle aktiver	25	36
	Materielle anlægsaktiver	1.860	1.769
	Udlån	1.693	1.997
	Medarbejderforpligtelser	2.605	3.150
	Øvrige	562	259
	<b>I alt</b>	<b>6.746</b>	<b>7.212</b>

## Noter

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
<b>17 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>		
Løbetidsfordeling efter restløbetid		
Anfordring	265.993	236.108
Til og med 3 måneder	752.000	748.560
Over 3 måneder og til og med et år	498.264	135.000
Over et år og til og med 5 år	1.093.811	560.000
Over 5 år	0	60.000
<b>I alt gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>	<b>2.610.068</b>	<b>1.739.668</b>
<b>18 INDLÅN OG ANDEN GÆLD</b>		
På anfordring	1.660.523	1.511.766
Med opsigelsesvarsel	123.436	208.235
Tidsindskud	1.207.420	467.020
Særlige indlånsformer	236.978	190.633
<b>Indlån i alt</b>	<b>3.228.357</b>	<b>2.377.654</b>
Løbetidsfordeling efter restløbetid		
Anfordring	1.703.516	1.557.034
Til og med 3 måneder	1.310.152	666.237
Over 3 måneder og til og med et år	34.457	21.396
Over et år og til og med 5 år	53.206	37.227
Over 5 år	127.026	95.760
<b>Indlån i alt</b>	<b>3.228.357</b>	<b>2.377.654</b>
<b>19 HENSÆTTELSER TIL PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSER</b>		
Ydelsebaserede pensionsordninger	10.420	11.250
<b>I alt</b>	<b>10.420</b>	<b>11.250</b>
Hensættelsen afvikles løbende med udbetaling af månedlige pensioner.		
<b>20 EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>		
Ansvarlig lånekapital	425.000	275.000
Hybrid kernekapital	100.000	100.000
<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>525.000</b>	<b>375.000</b>

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

Det første lån er et stående obligationslån i danske kroner, der forfalder til indfrielse 24. marts 2012. Lånet kan førtidsindfries 24. marts 2009, og lånet forrentes med 4,89 % i perioden 24. marts 2004 til 24. marts 2009. Såfremt lånet ikke indfries 24. marts 2009, forrentes lånet med variabel rente på 6 mdr. Cibor + 3,00% frem til udløb. Renten for 2007 udgør 2.445 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 2007 udgør 4.321 t. kr.

Fortsættes...

## Noter

### Note

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 2007 udgør 1.960 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 2007 udgør 6.198 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 2007 udgør 5.508 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 2007 udgør 3.810 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 2007 udgør 244 t. kr.

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

	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
<b>21 EVENTUALFORPLIGTELSE</b>		
<b>Garantier mv.</b>		
Finansgarantier	1.535.494	1.384.303
Tabsgarantier for realkreditlån	1.141.081	1.005.738
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	139.240	134.883
Øvrige garantier	319.120	291.064
<b>Garantier mv. i alt</b>	<b>3.134.935</b>	<b>2.815.988</b>
<b>Andre eventualforpligtelser</b>		
Øvrige forpligtelser	2.138	1.933
<b>Andre eventualforpligtelser i alt</b>	<b>2.138</b>	<b>1.933</b>
<b>22 LEJEFORPLIGTELSE</b>		
Max Bank har huslejeforpligtelser på otte lejemål, som tidligst kan bringes til ophør henholdsvis med virkning fra 01.06.2008, 01.07.2008, 01.03.2009, 01.06.2010, 01.10.2011, 31.07.2012 og 31.12.2014. Den årlige leje på lejemålene udgør 3.642 t. kr.		

# Noter

## Note

### 23 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER (1.000 kr.)

#### Afledte finansielle instrumenter

Opdelt efter restløbetid

	2007							
	<= 3 mdr.		>3 mdr. men <=1 år		>1 år men <=5 år		> 5 år	
	Nominel værdi	Markeds-værdi, netto	Nominel værdi	Markeds-værdi, netto	Nominel værdi	Markeds-værdi, netto	Nominel værdi	Markeds-værdi, netto
<b>Valutakontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	1.258.969	-6.997	34.489	-762	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	1.131.518	10.203	84.941	685	0	0	0	0
Valutaswaps	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Rentekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	178.865	-100	0	0	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	26.015	198	0	0	0	0	0	0
Renteswaps	0	0	35.000	-8	52.745	-1.159	7.003	93
<b>Aktiekontrakter</b>								
Optioner, erhvervede	121	107	0	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	121	-107	0	0	0	0	0	0

#### Afledte finansielle instrumenter

	2007		2006		2007		2006	
	I alt		I alt		Markedsværdi		Markedsværdi	
	Nominel værdi	Markeds-værdi, netto	Nominel værdi	Markeds-værdi, netto	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
<b>Valutakontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	1.293.459	-7.759	188.459	-2.761	3.826	11.584	657	3.419
Terminer/futures, salg	1.216.459	10.888	474.110	2.693	15.147	4.260	3.666	973
Valutaswaps	0	0	73.568	117	0	0	858	741
<b>Rentekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	178.865	-100	39.280	2	89	189	48	50
Terminer/futures, salg	26.015	198	80.515	24	198	0	34	11
Renteswaps	94.747	-1.074	65.365	-1.021	141	1.215	107	1.128
<b>Aktiekontrakter</b>								
Optioner, erhvervede	121	107	224	0	107	0	0	0
Optioner, udstedte	121	-107	224	0	0	107	0	0
<b>Netto markedsværdi i alt</b>		<b>2.153</b>		<b>-946</b>	<b>19.508</b>	<b>17.355</b>	<b>5.370</b>	<b>6.322</b>

#### Afledte finansielle instrumenter

	2007		2006	
	Gennemsnitlig markedsværdi <sup>1)</sup>		Gennemsnitlig markedsværdi <sup>1)</sup>	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
<b>Valutakontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	3.203	6.330	471	2.843
Terminer/futures, salg	8.867	3.790	3.075	591
Valutaswaps	0	0	1.179	1.035
<b>Rentekontrakter</b>				
Terminer/futures, køb	187	136	149	134
Terminer/futures, salg	115	16	179	19
Renteswaps	135	1.201	69	968
<b>Aktiekontrakter</b>				
Optioner, erhvervede	27	0	5	0
Optioner, udstedte	0	27	0	5
<b>Netto markedsværdi i alt</b>	<b>12.534</b>	<b>11.500</b>	<b>5.127</b>	<b>5.595</b>

<sup>1)</sup> Gennemsnitlig markedsværdi er beregnet som gennemsnittet af 4 kvartaler

# Noter

## Note

Uafviklede spotforretninger	2007			
	Nominel værdi	Pos. markedsværdi	Neg. markedsværdi	Netto markedsværdi
Valutaforretninger, køb	39.991	0	29	-29
Valutaforretninger, salg	3.391	7	1	6
Renteforretninger, køb	82.492	42	44	-2
Renteforretninger, salg	31.040	40	40	0
Aktieforretninger, køb	5.034	181	217	-36
Aktieforretninger, salg	5.170	220	156	64
<b>I alt 2007</b>	<b>167.118</b>	<b>490</b>	<b>487</b>	<b>3</b>
I alt 2006	60.736	170	306	-136

		2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
24	<b>VALUTAÆKSPONERING</b>		
	Valtafordeling på hovedvalutaer		
	USD	235	173
	GBP	296	281
	SEK	1.744	916
	NOK	218	-1.068
	CHF	2.824	119
	CAD	34	28
	JPY	211	37
	EUR	-1.935	5.811
	Aktiver i fremmed valuta i alt	1.027.269	422.058
	Passiver i fremmed valuta i alt	1.130.857	144.952
	Valutakursindikator 1	6.377	7.363
	Valutakursindikator 1 i pct. af kernekapital efter fradrag	1,1%	1,3%
25	<b>KAPITALKRAV*)</b>		
	Kernekapital	487.140	480.541
	Foreslået udbytte	6.210	6.210
	Skatteaktiver	6.746	7.212
	Hybrid kernekapital	83.680	82.433
	<b>Kernekapital efter fradrag</b>	<b>557.865</b>	<b>549.552</b>
	Supplerende kapital	425.000	275.000
	Opskrivningshenlæggelser	2.357	0
	Hybrid kapital	16.320	17.567
	Fradrag i basiskapital	0	4.135
	<b>Basiskapital efter fradrag</b>	<b>1.001.542</b>	<b>837.984</b>

Fortsættes...

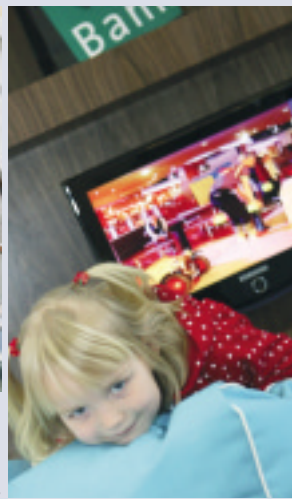
## Noter

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
Kapitalkrav iht. lov om finansiel virksomhed §124, stk. 1	553.785	428.376
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen	6.392.918	4.889.819
Vægtede poster med markedsrisiko mv.	529.399	464.881
<b>Vægtede poster i alt</b>	<b>6.922.317</b>	<b>5.354.700</b>
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	8,1%	10,3%
<b>Solvensprocent ifølge FIL §124, stk. 1 eller §125, stk. 1</b>	<b>14,5%</b>	<b>15,6%</b>
*) Opgjort i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om kapitaldækningsregler.		
<b>26 DIREKTION OG BESTYRELSE</b>		
Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier og tilhørende sikkerhedsstillelser		
<b>Lån mv.</b>		
Direktion	250	350
Bestyrelse	14.254	14.853
<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
Direktion	0	0
Bestyrelse	2.665	2.501
	<b>2007</b>	Ændring
	Stk.	i 2007
		Stk.
<b>Bestyrelsesmedlemmers aktiebeholdning i Max Bank A/S og ændring i 2007</b>		
Hans Fossing Nielsen	5.930	- 10
Dan Andersen	6.715	0
Niels Henrik Andersen	852	0
Henrik Forssling	2.404	0
Sven Jacobsen	1.074	0
Steen Sørensen	341	0
Mogens Pedersen	616	9
Kurt Aarestrup	277	9
Mie Rahbek Hjorth	113	0
<b>27 NÆRTSTÅENDE PARTER</b>		
Bankens nærtstående parter er bankens direktion, bestyrelsesmedlemmer og de virksomheder hvor bestyrelsesmedlemmerne indtager ledelsesmæssige funktioner samt Nauca A/S og AdministratorGruppen AS.		
Ud over de bankmæssige mellemværender leverer enkelte af bestyrelsesmedlemmernes virksomheder ydelser til banken inden for deres respektive kompetenceområder.		
For 2007 har banken således købt ydelser hos: Dan Andersen, COMING/1 Reklame/markedsføring A/S: Reklame, annoncer og markedsføring for 7.797 t. kr. inkl. moms (2006: 9.460 t. kr.). En væsentlig del af beløbet omhandler gennemfakturering for annoncer.		
Alle ydelser afregnes på markedsvilkår.		



## Noter

Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
<p>28 <b>REVISIONSHONORAR</b> Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision Heraf vedrørende andre ydelser end revision</p> <p>Der er etableret intern revision.</p>	<p>921 393</p>	<p>785 178</p>
<p>29 <b>ANTAL BESKÆFTIGEDE</b> Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede</p>	212,9	197,7
<p>30 <b>OPLYSNINGER VEDRØRENDE PULJEPENSIONSORDNINGER</b> Banken har ingen puljepensionsordninger</p>		
<p>31 <b>ÆGTE SALGS- OG TILBAGEKØBSFORRETNINGER SAMT OMVENDTE KØBS- OG TILBAGESALGSFORRETNINGER</b> (repo/reverseforretninger) Der er ikke indgået repo/reverseforretninger ultimo 2007 og 2006.</p>		
<p>32 <b>KONCERNREDEGØRELSE PR. 31. DECEMBER</b> Banken ejer hele aktiekapitalen i Nauca A/S. Selskabet har hjemsted i Næstved og beskæftiger sig med udlejning af fast ejendom.</p> <p>Nauca A/S Egenkapital Årets resultat Gæld til Max Bank</p> <p>Banken ejer 51% af aktiekapitalen i AdministratorGruppen AS. Selskabet har hjemsted i Næstved og beskæftiger sig med ejendomsadministration.</p> <p>AdministratorGruppen AS Egenkapital Årets resultat Gæld til Max Bank</p> <p>Under henvisning til datterselskabernes beskedne størrelse er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Samhandelen med datterselskaberne er baseret på markedsmæssige vilkår.</p>	<p>5.388 176 1.842</p> <p>3.221 -5.861 3.959</p>	<p>5.212 172 2.180</p>
<p>33 <b>ØVRIGE FORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER MV.</b> Banken er sambeskattet med Nauca A/S og AdministratorGruppen AS. Banken hæfter solidarisk med datterselskaberne for selskabsskat.</p> <p>Banken har ikke øvrige eventualforpligtelser.</p>		



BANK-BUTIKKEN I ÅRHUS

## Filialerne

### Hovedkontor

Jernbanegade 9  
4700 Næstved  
Telefon 55 78 01 11  
E-mail: post@maxbank.dk  
CVR-nr. 4017 2319  
Erhvervsdirektør Claus Hansen  
Investeringschef Flemming Jørgensen  
Filialchef Direkte-center Carsten Lund

### City Afdeling

Grønnegade 20  
4700 Næstved  
Telefon 56 16 50 00  
E-mail: city@maxbank.dk  
Filialdirektør Birger Andersen

### Stor-Center Afdeling

Næstved Stor-Center 18  
4700 Næstved  
Telefon 55 78 25 50  
E-mail: storcenter@maxbank.dk  
Filialchef Leif Alfredsen

### Faxe Afdeling

Torvegade 1  
4640 Faxe  
Telefon 56 77 10 00  
E-mail: faxe@maxbank.dk  
Filialchef Peter Laugesen

### Haslev Afdeling

Jernbanegade 46A  
4690 Haslev  
Telefon 56 36 57 00  
E-mail: haslev@maxbank.dk  
Filialchef Kirsten Hedegaard Pedersen

### Herlufmagle Afdeling

Helgesvej 27  
4160 Herlufmagle  
Telefon 55 50 54 00  
E-mail: herlufmagle@maxbank.dk  
Filialchef Mads Andersen

### Slagelse Afdeling

Fisketorvet 1  
4200 Slagelse  
Telefon 58 56 05 58  
E-mail: slagelse@maxbank.dk  
Filialdirektør Frank Humble

### Vordingborg Afdeling

Algade 99  
4760 Vordingborg  
Telefon 55 36 05 05  
E-mail: vordingborg@maxbank.dk  
Filialdirektør Søren Goth Pedersen

### Århus Afdeling

Bank-Butik  
M.P. Bruuns Gade 46  
8000 Århus C  
Telefon 56 16 53 30

Erhvervs- og Investeringscenter  
Banegårdspladsen 18, 2. sal  
8000 Århus C  
Telefon 56 16 53 00  
E-mail: aarhus@maxbank.dk  
Områdedirektør Søren Høirup

# Bestyrelse · Direktion · Revision

## BESTYRELSE



*Hans Fossing Nielsen,  
formand*



*Dan Andersen,  
næstformand*



*Niels Henrik  
Andersen*



*Henrik Forssling*



*Sven Jacobsen*



*Steen Sørensen*



*Mie Rahbek Hjorth  
(Medarbejdervalgt)*



*Mogens Pedersen  
(Medarbejdervalgt)*



*Kurt Aarestrup  
(Medarbejdervalgt)*

## DIREKTION



*Hans Verner Larsen,  
konst. adm. direktør*

Hans Verner Larsen, 57 år. Konstitueret adm. direktør.  
Bestyrelsesmedlem i bankens datterselskab Nauca A/S.

## REVISION

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C



Max Bank A/S  
Hovedkontoret:  
Jernbanegade 9  
4700 Næstved  
Tlf. 55 78 01 11  
Fax 55 78 01 22  
post@maxbank.dk  
www.maxbank.dk

CVR-nr. 4017 2319

– brænder for det ypperste