



MAJ BANK A/S

ÅRSRAPPORT 2019

**MAJ
BANK**
EN DEL AF MAJ INVEST

INDHOLD

LEDELSESBERETNING

Selskabsoplysninger	3
Hoved- og nøgletal	4
Overblik	5
Koncern- og ledelsesforhold m.v.	6
Regnskabsberetning	8
Ledelseshverv	13

ÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	19
Noter	20

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	41
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	42

LEDELSESBERETNING

SELSKABSOPLYSNINGER

Maj Bank A/S

Dronningens Tværgade 7, 1.

1302 København K

Telefon 33 38 97 00

CVR-nr. 36 08 59 16

Hjemstedskommune: København

majbank.dk

BESTYRELSE

Cato Baldvinsson, formand

Nils Bernstein

Henrik Parkhøj

Marianne Settnes

DIREKTION

Tonny Nissen

REVISOR

Ernst & Young P/S

Dirch Passers Allé 36

2000 Frederiksberg

LEDELSESBERETNING

HOVED- OG NØGLETAL

Hoved- og nøgletal (5-års oversigt)

Resultatopgørelse

1.000 kr.	2019	2018	2017	2016	2015 *)
Bruttoindtægter i alt	7.103	6.079	5.727	4.840	(180)
– Netto rente- og gebyrindtægter	7.135	5.970	5.363	4.042	(180)
– Kursreguleringer	(32)	109	364	798	–
Udgifter til personale og administration	(14.169)	(14.867)	(14.884)	(14.140)	(19.594)
Årets resultat	(5.761)	(8.349)	(9.330)	(9.331)	(16.137)

Balance

Egenkapital	53.991	59.752	68.101	77.431	86.763
Aktiver i alt	124.888	115.535	110.186	141.949	100.031

Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	(13,0%)	(16,8%)	(16,4%)	(14,6%)	(48,9%)
Egenkapitalforrentning efter skat	(10,1%)	(13,1%)	(12,8%)	(11,4%)	(37,2%)
Indtjening pr. omkostningskrone	0,49	0,36	0,32	0,29	(0,01)
Kernekapitalprocent	170,8%	205,9%	252,8%	241,3%	299,7%
Kapitalprocent	170,8%	205,9%	252,8%	241,3%	299,7%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	4.730,8%	5.093,5%	6.714,6%	4.887,8%	29.740,0%

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

*) 2015 dækker perioden 10. september 2014 til 31. december 2015, som var selskabets første regnskabsperiode. Nøgletal, der er udeladt i forhold til regnskabsbekendtgørelsen, skyldes, at der ingen værdi er.

LEDELSESBERETNING

OVERBLIK

Selskabet har i 2019 realiseret et resultat før skat på –7,4 mio. kr. mod –10,7 mio. kr. i 2018. Efter skat er der realiseret et resultat på –5,8 mio. kr. mod –8,3 mio. kr. året før. Resultatet er tilfredsstillende og på niveau med det forventede.

DEN FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

Banken rådgiver kunder om investeringer og tilbyder alene konti og depoter til brug for opsparing og investering. Maj Bank er en specialbank, som er et supplement til kundernes daglige bankforbindelse.

De tidligere års positive udvikling er fortsat i 2019. Eksisterende kunder har øget forretningsomfanget, og banken har oplevet kundetilgang. Den samlede kundeformue er vokset med 35 pct. i året.

Maj Bank har hen over året øget markedsføringsindsatsen og har afholdt en række arrangementer for eksisterende kunder samt potentielle kunder. Disse arrangementer er blevet positivt modtaget, og forventningen er, at der også i det nye år vil være en fortsat kundetilgang og stigende kundeformue.

Selskabets it-drift leveres af Bankernes EDB Central (BEC), og der er med moderselskabet, Maj Invest Holding A/S, indgået en outsourcingkontrakt inden for bl.a. it, jura, compliance og enkelte ydelser inden for økonomiområdet.

FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSAKTIVITETER

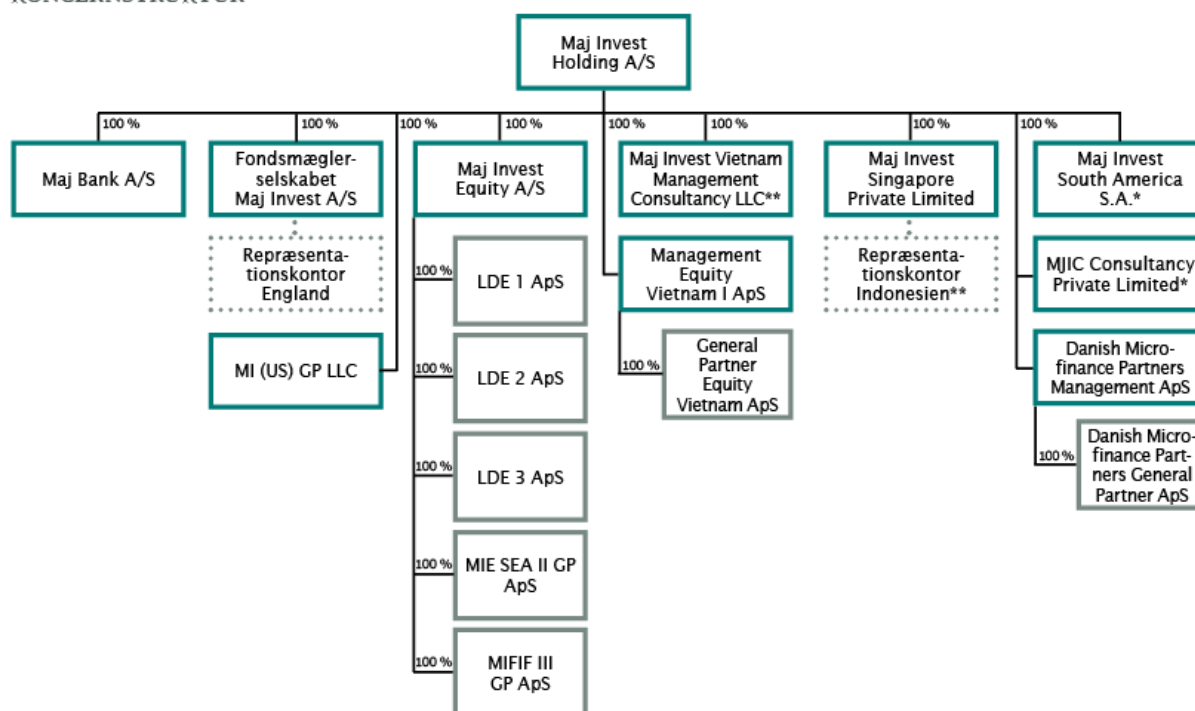
Selskabet har ikke haft forskningsaktiviteter eller væsentlige udviklingsaktiviteter.

LEDELSESBERETNING

KONCERN OG LEDELSESFORHOLD M.V.

Maj Bank A/S er et helejet datterselskab af Maj Invest Holding A/S, der er moderselskab i Maj Invest-koncernen. En væsentlig del af koncernens aktiviteter ligger i Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S og Maj Invest Equity A/S. Maj Invest-koncernen består herudover af en række managementselskaber relateret til koncernens aktiviteter inden for forretningsområdet Maj Invest Equity.

KONCERNSTRUKTUR



*Ejet af to koncernselskaber i forening, hvor Maj Invest Holding A/S ejer hovedparten.

**Under afvikling.

Note: Associerede selskaber indgår ikke i koncernoversigten.

LEDELSESFORHOLD

I januar 2020 er såvel Sheela Maini Søgaard Christiansen som Jeppe Christiansen efter eget ønske udtrådt af bestyrelsen. Marianne Settnes, der er chef for Jura & Compliance i Maj Invest-koncernen, er indtrådt i stedet for. Bestyrelsen består herefter af fire medlemmer.

Steen Ryan Andersen er ligeledes efter eget ønske udtrådt af direktionen, men fortsætter i Maj Bank som kunderådgiver på deltid. Med virkning fra 1. december 2019 er Tonny Nissen tiltrådt som ny direktør.

LEDELSESBERETNING

På selskabets hjemmeside, majbank.dk, samt koncernens hjemmeside, majinvest.com, findes en nærmere beskrivelse af koncernens juridiske, ledelsesmæssige og organisatoriske struktur.

Bestyrelsen har i 2019 fastsat et måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på 40 pct. Målsætningen er fastsat for en periode frem til januar 2023. Efter de seneste bestyrelsesændringer i januar 2020 udgør andelen 25 pct.

Bestyrelsen har udarbejdet en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på selskabets øvrige ledelsesniveauer og i øvrigt for at fremme diversitet. Målet er fortsat at besætte ledelsesposter på baggrund af de kvalifikationer, der er behov for, men tillige at fremme diversitet, hvor det er muligt.

LØNPOLITIK OG -PRAKSIS

Bestyrelsen reviderer en gang årligt selskabets lønpolitik. Bestyrelsen har som følge af selskabets størrelse valgt ikke at nedsætte et aflønningsudvalg.

I regnskabets note 8 er oplyst honorarer til bestyrelse, direktion og ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil, fordelt på fast og variabel aflønning.

For nærmere beskrivelse af selskabets lønpolitik henvises til selskabets hjemmeside, majbank.dk, under punktet Juridisk information/Lønpolitik.

VIDENSRESSOURCER

Selskabets forretningsgrundlag er baseret på rådgivning inden for investering og opsparing i børsnoterede værdipapirer. Dette stiller særlige krav til medarbejdernes kompetencer, specialviden og certificering. Medarbejderne er karakteriseret ved at have høje faglige kvalifikationer og lang erfaring inden for den finansielle sektor.

Selskabet beskæftigede i gennemsnit 8 medarbejdere i året, hvilket er uændret i forhold til året før.

LEDELSESBERETNING

REGNSKABSBERETNING

RISICI OG USIKKERHEDER VED INDREGNING OG MÅLING

Maj Bank A/S' væsentligste risiko ved indregning og måling relaterer sig til markeds- og likviditetsmæssige dispositioner.

De markeds- og likviditetsmæssige positioner er langt overvejende placeret i Danmarks Nationalbank, i danske børsnoterede realkreditobligationer samt i større pengeinstitutter i Danmark.

Der har i øvrigt ikke været usædvanlige forhold i regnskabsperioden, der kan have påvirket indregning eller måling.

KOMMENTARER TIL UDVALGTE REGNSKABSPOSTER

Netto rente- og gebyrindtægterne udgjorde 7,1 mio. kr. i 2019 mod 6,0 mio. kr. året før. Stigningen har ikke helt været som forventet. Selskabets udgiftsniveau i form af udgifter til personale og administration samt afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver har omvendt været på et lavere niveau end forventet. De samlede omkostninger udgjorde 14,5 mio. kr. i 2019, hvilket er et fald på 2,4 mio. kr. i forhold til året før, hvor omkostningerne udgjorde 16,8 mio. kr. Øvrige administrationsudgifter er faldet med 0,7 mio. kr., og afskrivninger med 1,7 mio. kr.

I 2019 er der realiseret et resultat før skat på -7,4 mio. kr. og -5,8 mio. kr. efter skat. I 2018 udgjorde resultatet -10,7 mio. kr. før skat og -8,3 mio. kr. efter skat. Resultatet er som forventet og ligger inden for de udmeldte forventninger om et underskud efter skat i niveauet 5-7 mio. kr.

De samlede aktiver udgjorde 124,9 mio. kr. ultimo året mod 115,5 mio. kr. ultimo 2018. Udviklingen i de samlede aktiver er hovedsageligt præget af udviklingen i kundernes indlån. Ændringer i kundernes indlån modsvarer af tilsvarende ændringer i likvider. Anfordringstilgodehavender hos centralbanker er faldet fra 35,9 mio. kr. ultimo 2018 til 9,6 mio. kr. ultimo 2019, som følge af at Nationalbanken medio 2019 ned-

LEDELSESBERETNING

satte bankens folioramme fra 50 mio. kr. til 10 mio. kr. Som følge heraf er tilgodehaver hos kreditinstitutter og centralbanker (indskudsbeviser) steget fra 13,8 mio. kr. ultimo 2018 til 54,4 mio. kr. ultimo 2019.

Indlån er i året steget med 16,3 mio. kr., idet de ultimo 2019 udgjorde 67,2 mio. kr. mod 50,9 mio. kr. ultimo 2018.

Egenkapitalen udgjorde 54,0 mio. kr. ultimo 2019 mod 59,8 mio. kr. ultimo sidste år.

LIKVIDITET

Maj Bank A/S har en betydelig overskudslikviditet. Aktiverne består hovedsageligt af tilgodehavender i centralbanker og kreditinstitutter samt letomsættelige realkreditobligationer. Den betydelige overskudslikviditet er dels mere end tilstrækkelig til at kunne dække kommende års drift, og dels viser den en markant overdækning i forhold til gældende lovgivning.

Selskabet har et likviditetskrav på 1,7 mio. kr. ultimo 2019 opgjort som LCR-kravet (Liquidity Coverage Ratio). Banken har et LCR-nøgletal på 4.731 pct., svarende til en likviditetsmæssig overdækning på 78,3 mio. kr. af LCR-kravet. Ultimo 2018 var LCR-nøgletallet 5.094 pct., og den likviditetsmæssige overdækning udgjorde 84,6 mio. kr.

Baseret på den nuværende likviditetsplan er det vurderingen, at selskabet har tilstrækkelig likviditet til at gennemføre driften i de kommende år.

TILSYNSDIAMANTEN

Finanstilsynets "tilsynsdiamant" angiver fem pejlemærker, der anses for særlige risikoområder for pengeinstitutter. For hvert af de fem pejlemærker har Finanstilsynet opstillet en grænseværdi, som pengeinstitutterne som udgangspunkt bør ligge inden for. To af disse pejlemærker, der vedrører store eksponeringer og ejendomseksponeringer, er ikke relevante for Maj Bank grundet selskabets forretningsmodel.

LEDELSESBERETNING

Tilsynsdiamantens pejlemærker	Grænseværdier	31.12.2019
Summen af store eksponeringer	Under 175 % af den egentlige kernekapital	–
Udlånsvækst	Under 20 % om året	49,9%
Ejendomseksponering	Under 25 % af de samlede udlån	–
Funding ratio	Under 1, beregnet som udlån divideret med arbejdende kapital fratrasket obligationer med restløbetid under 1 år	0,0
Likviditetsoverdækning	Større end 100 %	–

De uvæsentlige udlån i bankens balance er ikke udlån i traditionel forstand, men indlånskonti i overtræk som følge af betalte kundegebyrer ultimo perioden. Udlånsvæksten, der ligger væsentligt over tilsynsdiamantens grænseværdi, svarer til beskedne 3 tkr.

Funding ratioen består i Maj banks tilfælde af udlån divideret med egenkapital og indlån. Da udlånene udelukkende består af indlånskonti i overtræk, udgør udlån 0,1 promille af den arbejdende kapital. Funding ratioen er dermed langt under grænseværdien i tilsynsdiamanten.

Likviditetspejlemærket, der skal være større end 100 pct., angiver kravet til likviditetsberedskabet i forhold til det forventede likviditetstræk. Likviditetspejlemærket skal sikre, at der reageres på potentielle udfordringer med overholdelse af det lovmæssige likviditetskrav (LCR-krav) således, at jo større likviditetsrisici, desto større skal overdækningen være i forhold til LCR-kravet.

I opgørelsen af likviditetspejlemærket, der er baseret på en fremskrevet version af LCR-kravet, indgår bl.a. udgående pengestrømme (f.eks. i form af vægtede indlån og visse skyldige poster) fratrasket indgående pengestrømme (f.eks. i form af uvægtede tilgodehavender i kreditinstitutter). Grundet Maj Banks forretningsmodel, hvor der ikke ydes udlån, vil kundeindlån typisk blive modsvaret af indeståender i kreditinstitutter. Da Maj Banks kundeindlån vægtes under 100 pct., og indeståender i kreditinstitutter ikke vægtes, er de fremskrevne udgående pengestrømme, opgjort på 2 og 3 måneders basis, mindre end de fremskrevne indgående pengestrømme, dvs. at der er et negativt nettolikviditetstræk (= nettolikviditetsoverskud) og dermed et beregnet negativt nøgletal.

LEDELSESBERETNING

SOLVENS OG KAPITALFORHOLD

Kapitalgrundlaget udgjorde 53,9 mio. kr. ultimo 2019, hvilket er en reduktion på 3,6 mio. kr. i forhold til ultimo 2018, hvor kapitalgrundlaget udgjorde 57,5 mio. kr. I regnskabets note 20 er der en opstilling af sammenhængen mellem egenkapitalen og kapitalgrundlaget.

Kapitalprocenten er opgjort til 170,7 pct. ultimo året mod 205,9 pct. ultimo 2018. De samlede risikoeksponeringer er steget fra 27,9 mio. kr. ultimo 2018 til 31,6 mio. kr. ultimo 2019. Af de samlede risikoeksponeringer ultimo året udgjorde poster med kreditrisiko m.v. 19,8 mio. kr., og poster til operationel risiko udgjorde 11,8 mio. kr.

Finanstilsynet har fastsat nogle principper for afvikling og individuelle krav om nedskrivningseggede passiver (NEP-krav). Finanstilsynet har for Maj Bank A/S fastsat kravet til 24,0 pct. af de samlede forpligtelser og kapitalgrundlaget. Ultimo 2019 svarer dette til 29,9 mio. kr., hvilket er væsentligt under selskabets aktuelle kapitalgrundlag på 53,9 mio. kr.

Selskabet har et kapitalgrundlag, der ligger væsentligt over det af bestyrelsen fastsatte tilstrækkelige kapitalgrundlag til opfyldelse af solvensbehovet, samt en passende overdækning i forhold til det af Finanstilsynet fastsatte NEP-krav.

FORSKELLIGE RISICI

Som finansiell virksomhed påtager selskabet sig en række risici af kreditmæssig, markeds-mæssig, likviditetsmæssig og operationel karakter. Styring af risici er en væsentlig aktivitet og har stor ledelsesmæssig fokus, da en ukontrolleret udvikling i disse risici kan medføre en negativ effekt på selskabets resultat og kapitalgrundlag.

For en nærmere beskrivelse af risici henvises til note 22 (Finansielle instrumenter og risici) samt selskabets hjemmeside, majbank.dk, under punktet Links til juridiske og økonomiske dokumenter/Kapitalforhold og risici, hvor der i henhold til EU-forordningen Capital Requirements Regulation (CRR) er offentliggjort en række oplysninger.

LEDELSESBERETNING

RESULTATDISPONERING

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at underskuddet overføres til næste år.

FORVENTNINGER TIL 2020

For 2020 forventes et stigende aktivitetsniveau. Fokus vil være på at fortsætte tidligere års udbygning af kundetilgangen og forretningsomfanget med eksisterende kunder. Selskabet forventer som følge heraf stigende nettogebyrindtægter og provisioner, samt en fortsat forbedring i resultatet. Samlet forventes der for 2020 et underskud efter skat i niveauet 4–6 mio. kr.

Forventningerne til året er generelt forbundet med usikkerhed, da en væsentlig del af selskabets indtægter er variable. Indtægterne afhænger blandt andet af kundetilgang, kundernes investeringsvalg og udviklingen i deres depotværdier. Tilgangen af nye kunder og det forretningsomfang, de vil tilvejebringe, er vanskeligt at forudsige og forbundet med usikkerhed. Den seneste tids uro på aktiemarkederne, foranlediget af COVID-19, forstærker denne risiko.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsperiodens udløb og frem til årsrapportens underskrivelse, der anses at kunne forrykke vurderingen af årsrapporten væsentligt.

LEDELSESBERETNING

LEDELSESHVERV

Bestyrelsens ledelseshverv i erhvervsdrivende virksomheder

BESTYRELSE

Cato Baldvinsson, formand

Formand for bestyrelsen for:

Maj Bank A/S

Asgard Fixed Income Funds Limited, Cayman Islands

Bestyrelsesmedlem i:

Asgard Fund ICAV, Irland

Kronborg DAC, Irland

Pensionskassen PenSam

Direktør i:

MIE SEA II GP ApS

Øvrige hverv:

c@b Financial Consulting, fuldt ansvarlig deltager

Optjent bestyrelseshonorar 2019: 300 tkr. Samlet honorar på koncernniveau: 350 tkr.

Nils Bernstein

Formand for bestyrelsen for:

Danref Holding A/S med tilhørende 2 datterselskaber

LEDELSESBERETNING

Bestyrelsesmedlem i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Bank A/S

Maj Invest Equity A/S

Maj Invest Holding A/S

Optjent bestyrelseshonorar 2019: 150 tkr. Samlet på koncernniveau: 325 tkr.

Henrik Parkhøj

Bestyrelsesmedlem i:

Maj Bank A/S

Maj Invest Singapore Private Ltd., Singapore

Maj Invest South America S.A., Peru

Maj Invest Vietnam Management Consultancy LLC, Vietnam

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Direktør i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Holding A/S

Optjent bestyrelseshonorar 2019: 0 tkr. Samlet løn på koncernniveau: 4.686 tkr.

Marianne Settnes

Formand for bestyrelsen for:

Den Danske Fondsmæglerforening

Bestyrelsesmedlem i:

Maj Bank A/S

Boardmeter ApS

Optjent bestyrelseshonorar 2019: 0 tkr. (indtrådt i bestyrelsen den 21. januar 2020).

LEDELSESBERETNING

Direktionens ledelseshverv, jf. § 80, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed

DIREKTION

Tonny Nissen

Bestyrelsesmedlem i:

Domus Cura A/S med tilhørende 1 datterselskab

Direktør i:

Maj Bank A/S

Optjent løn 2019: 133 tkr.

ÅRSREGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2019	2018
Renteindtægter	3	39	15
Renteudgifter	4	(422)	(191)
Netto renteindtægter		(383)	(176)
Gebyrer og provisionsindtægter	5	14.283	11.592
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	6	(6.764)	(5.447)
Netto rente- og gebyrindtægter		7.135	5.970
Kursreguleringer	7	(32)	109
Udgifter til personale og administration	8	(14.169)	(14.867)
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		(306)	(1.957)
Resultat før skat		(7.372)	(10.745)
Skat	9	1.610	2.396
Årets resultat		(5.761)	(8.349)
Anden totalindkomst		-	-
Totalindkomst i alt		(5.761)	(8.349)
RESULTATDISPONERING			
Årets resultat		(5.761)	(8.349)
I alt		(5.761)	(8.349)
Anvendelse af det til disposition værende beløb			
Henlagt til egenkapital under "Overført resultat"		(5.761)	(8.349)
I alt anvendt		(5.761)	(8.349)

ÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	31.12.2019	31.12.2018
AKTIVER			
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker		9.604	35.931
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	54.404	13.761
Udlån	11	9	6
Obligationer til dagsværdi	12	53.105	54.108
Aktier m.v.	13	2.462	4.126
Immaterielle aktiver	14	–	2.201
Øvrige materielle aktiver	15	77	83
Aktuelle skatteaktiver		1.154	2.289
Udskudte skatteaktiver		50	–
Andre aktiver	16	3.641	2.596
Periodeafgrænsningsposter		380	434
Aktiver i alt		124.888	115.535

ÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	31.12.2019	31.12.2018
PASSIVER			
Gæld			
Indlån	17	67.202	50.877
Andre passiver	18	3.695	4.483
Gæld i alt		70.897	55.360
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til udskudt skat		–	423
Hensatte forpligtelser i alt		–	423
Egenkapital			
Aktiekapital		40.000	40.000
Andre reserver		62.900	62.900
Overført overskud eller underskud		(48.909)	(43.148)
Egenkapital i alt		53.991	59.752
Passiver i alt		124.888	115.535

Noter, hvortil der ikke henvises: 1, 2, 19, 20, 21 og 22.

ÅRSREGNSKAB

EGENKAPITALOPGØRELSE

2019

1.000 kr.	Aktie- kapital	Andre reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital ultimo 2018	40.000	62.900	(43.148)	59.752
Periodens resultat	–	–	(5.761)	(5.761)
Anden totalindkomst	–	–	–	–
Periodens totalindkomst i alt	–	–	(5.761)	(5.761)
Egenkapital ultimo 2019	40.000	62.900	(48.909)	53.991

2018

1.000 kr.	Aktie- kapital	Andre reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital ultimo 2017	40.000	62.900	(34.799)	68.101
Periodens resultat	–	–	(8.349)	(8.349)
Anden totalindkomst	–	–	–	–
Periodens totalindkomst i alt	–	–	(8.349)	(8.349)
Egenkapital ultimo 2018	40.000	62.900	(43.148)	59.752

Selskabets aktiekapital består af 40.000 stk. aktier à kr. 1.000, i alt nominelt kr. 40.000.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 1 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten for Maj Bank A/S er aflaget i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmægler-selskaber m.fl.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Indregning og måling

Alle indtægter og udgifter, der vedrører regnskabsperioden, indregnes i resultatopgørelsen, uanset betalingstidspunktet.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost efterfølgende.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet aflægges, som be- eller afkræfter forhold, som er opstået på balancedagen.

Fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurser.

Monetære poster i en anden valuta end danske kroner omregnes til danske kroner efter lukkekursen for valutaen på balancedagen.

Valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 1 fortsat

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Koncerninterne transaktioner

Transaktioner mellem koncernens selskaber sker på markedsvilkår eller afregnes på basis af de faktiske omkostninger.

Skat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatserne indregnes i resultatopgørelsen.

Der afsættes såvel aktuel skat som udskudt skat i de enkelte sambeskattede selskaber, der er omfattet af konsolidering. Selskabet er sambeskattet med samtlige koncernselskaber hjemmehørende i Danmark. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskud som underskud i de konsoliderede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Hensættelser til udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Er den midlertidige forskel negativ, og er det sandsynligt, at den vil kunne udnyttes til at nedbringe den fremtidige skat, indregnes et udskudt skatteaktiv.

Udskudt skat måles efter gældende skatteregler og med den skattesats, der forventes at være gældende, når de midlertidige forskelle udlignes. Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske enhed.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 1 fortsat

RESULTATOPGØRELSEN

Renter, gebyrer og provisioner

Renter, gebyrer og provisioner periodiseres, i takt med at de optjenes, og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Renter præsenteres brutto, således at negative renter af tilgodehavender hos kreditinstitutter og obligationer præsenteres under renteudgifter, og negative renter af indlån præsenteres under renteindtægter.

Provisioner og gebyrer m.v., der er en integreret del af den effektive rente, indregnes som en del af den amortiserede kostpris. Provisioner og gebyrer m.v., der kan betragtes som en integreret del af den effektive rente, periodiseres og indregnes over løbetiden.

Modtagne gebyrer og provisioner indeholder indtægter for ydelser over for kunder.

Indtjening på segmenter

Selskabet har ikke aktiviteter eller markeder, der afviger indbyrdes, hvorfor der ikke gives oplysninger herom.

Kursreguleringer

Forskellen mellem værdipapirers dagsværdi og bogført værdi indregnes som kursreguleringer.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration omfatter gager, pensioner og sociale omkostninger, husleje, it-omkostninger, advokat- og revisionshonorarer samt øvrige administrationsomkostninger. Omkostninger til ydelser og goder til ansatte, herunder ferieforpligtelse m.v., indregnes i takt med de ansattes præstation af de arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 1 fortsat

BALANCEN

AKTIVER

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker indregnes ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Udlån og andre tilgodehavender

Udlån og andre tilgodehavender indregnes til amortiseret kostpris.

Udlån og tilgodehavender, hvor der ikke har været en væsentlig stigning i kreditrisikoen siden første indregning, nedskrives med et beløb svarende til det statistisk forventede tab i de kommende 12 måneder, mens udlån og tilgodehavender, hvorpå der har været en væsentlig stigning i kreditrisikoen, nedskrives med et beløb svarende til det forventede tab i udlånets/tilgodehavendets restløbetid. For udlån og tilgodehavender, som er kreditforringet (nødlidende), indtægtsføres alene renter af det nedskrevne beløb.

Selskabet yder ikke udlån og har derfor ikke udviklet modeller til brug for nedskrivning af udlån og tilgodehavender. Udlån i balancen består udelukkende af indlånskonti, som er i overtræk som følge af betaling af gebyrer ultimo året. Nedskrivninger er baseret på individuelle vurderinger og skøn.

Værdipapirer

Værdipapirer måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien af unoterede kapitalandele fastsættes som den transaktionspris, der vil fremkomme ved en handel mellem uafhængige parter. Afregningsdagen anvendes som indregningsdato ved køb og salg af værdipapirer. Værdiændringer i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen indregnes som et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 1 fortsat

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver består af it-software. Immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag for af- og nedskrivninger. Aktiverne afskrives lineært over den forventede brugstid eller den kontraktmæssigt bundne periode, som er fastsat til:

– It-software : 36 måneder

Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag for af- og nedskrivninger. Aktiverne afskrives lineært over deres forventede brugstid, som er fastsat til:

– It-hardware : 36 måneder

– Inventar : 36 måneder

Genindvindingsværdi

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver og øvrige materielle aktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og aktivet nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien.

Andre aktiver

Indtægter, der først forfalder efter regnskabsperiodens udløb, samt tilgodehavende renter optages som andre aktiver. Væsentlige tilgodehavender, som forfalder mere end 12 måneder efter den periode, hvori de er optjent, tilbagediskonteres til nutidsværdi på balancetidspunktet. Den anvendte diskonteringssats svarer til forrentningskravet af tilgodehavenderne.

Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, herunder spothandler, indregnes som andre aktiver.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 1 fortsat

Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsperioder optages som periodeafgrænsningsposter. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

PASSIVER

Indlån

Indlån omfatter gæld til private og modparter, som ikke er kreditinstitutter og centralbanker, herunder almindelige anfordringsindlån og særlige indlån.

Indlån indregnes ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Andre passiver

Andre passiver måles til nettorealisationsværdi.

Udgifter, der først forfalder efter regnskabsperiodens udløb, samt skyldige renter optages som andre passiver. Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, herunder spot-handler, indregnes som andre passiver.

Periodeafgrænsningsposter

Indtægter, der er indgået før balancetidspunktet, men som vedrører efterfølgende regnskabsperioder, optages som periodeafgrænsningsposter. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 2 Hoved- og nøgletal (5-års oversigt)

NOTE 2 Hoved- og nøgletal (5-års oversigt)

Resultatopgørelse

1.000 kr.	2019	2018	2017	2016	2015 *)
Netto rente- og gebyrindtægter	7.135	5.970	5.363	4.042	(180)
Kursreguleringer	(32)	109	364	798	-
Udgifter til personale og administration	(14.169)	(14.867)	(14.884)	(14.140)	(19.594)
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	0	-	-	-	-
Årets resultat	(5.761)	(8.349)	(9.330)	(9.331)	(16.137)

Balance

Udlån **)	9	6	8	2	-
Egenkapital	53.991	59.752	68.101	77.431	86.763
Aktiver i alt	124.888	115.535	110.186	141.949	100.031

Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	(13,0%)	(16,8%)	(16,4%)	(14,6%)	(48,9%)
Egenkapitalforrentning efter skat	(10,1%)	(13,1%)	(12,8%)	(11,4%)	(37,2%)
Indtjening pr. omkostningskrone	0,49	0,36	0,32	0,29	(0,01)
Kernekapitalprocent	170,7%	205,9%	252,8%	241,3%	299,7%
Kapitalprocent	170,7%	205,9%	252,8%	241,3%	299,7%
Renterisiko	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	-
Valutaposition	-	-	-	-	-
Valutarisiko	-	-	-	-	-
Udlån i forhold til indlån	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-
Udlån i forhold til egenkapital	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-
Årets udlånsvækst **)	49,9%	(24,4%)	357,8%	-	-
Årets udlånsvækst 1.000 kr. **)	3	(2)	6	2	-
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	4.730,8%	5.093,5%	6.714,6%	4.887,8%	29.740,0%
Summen af store engagementer	-	-	-	-	-
Årets nedskrivningsprocent	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-
Afkastningsgrad beregnet som forholdet mellem årets resultat og aktiver i alt	(4,6%)	(7,2%)	(8,5%)	(6,6%)	(16,1%)

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

*) 2015 dækker perioden 10. september 2014 til 31. december 2015, som var selskabets første regnskabsperiode. Nøgletal, der er udeladt i forhold til regnskabsbekendtgørelsen, skyldes, at der ingen værdi er.

**) Selskabet yder ikke udlån, men som følge af betaling af gebyrer er enkelte indlånskonti i overtræk pr. statusdagen.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2019	2018
NOTE 3 Renteindtægter		
Obligationer	8	12
Negative renter fra indlån	30	–
Øvrige renteindtægter	1	2
I alt renteindtægter	39	15
NOTE 4 Renteudgifter		
Negative renter fra kreditinstitutter og centralbanker	(318)	(148)
Negative renter af obligationsbeholdning	(101)	(39)
Øvrige renteudgifter	(4)	(3)
I alt renteudgifter	(422)	(191)
NOTE 5 Gebyrer og provisionsindtægter		
Værdipapirhandel og depoter	1.876	1.539
Øvrige gebyrer og provisioner	12.406	10.054
I alt gebyrer og provisionsindtægter	14.283	11.592
NOTE 6 Gebyr- og provisionsudgifter		
Værdipapirhandel og depoter	(686)	(549)
Øvrige gebyrer og provisioner	(6.079)	(4.898)
I alt gebyrer og provisionsindtægter	(6.764)	(5.447)
NOTE 7 Kursreguleringer af		
Obligationer	(32)	(148)
Aktier m.v.	–	257
I alt kursreguleringer	(32)	109

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2019	2018
NOTE 8 Udgifter til personale og administration		
Vederlag til bestyrelse:		
Bestyrelse, fast vederlag	(600)	(600)
Bestyrelse, variabelt vederlag	–	–
I alt	(600)	(600)
Vederlag til direktion:		
Direktion, fast løn	(1.518)	(1.505)
Direktion, variabel løn	–	–
I alt	(1.518)	(1.505)
Vederlag til andre væsentlige risikotagere:		
Risikotagere, fast løn	(2.216)	(2.428)
Risikotagere, variabel løn	–	–
I alt	(2.216)	(2.428)
Personaleudgifter:		
Lønninger	(2.673)	(2.460)
Pensioner	(235)	(271)
Udgifter til social sikring og afgifter baseret på lønsum	(1.038)	(1.001)
I alt	(3.946)	(3.732)
Øvrige administrationsudgifter	(5.889)	(6.602)
I alt udgifter til personale og administration	(14.169)	(14.867)

Antal personer i: Bestyrelse 4 (2018: 5), direktion 1 (2018: 1), andre væsentlige risikotagere 4 (2018: 4).

Bestyrelses honorar til fratrådt bestyrelsesmedlem Sheela Maini Søgaard Christiansen 2019: 150 tkr. Samlet på koncernniveau: 150 tkr. Bestyrelses honorar til fratrådt bestyrelsesmedlem Jeppe Christiansen 2019: 0 tkr. Samlet løn på koncernniveau: 7.041 tkr. inkl. tilskud til bilordning.

Honorar til fratrådt direktør Steen Ryan Andersen 2019: 1.385 tkr.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2019	2018
NOTE 8 fortsat		
Antal beskæftigede		
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede	8	8
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	(168)	(165)
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	(141)	(138)
I alt honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	(309)	(303)
NOTE 9 Skat		
Aktuel skat af periodens indkomst	1.154	2.289
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	(17)	33
Udskudt skat	473	74
I alt skat	1.610	2.396
Effektiv skatteprocent		
Aktuel skatteprocent	22,0%	22,0%
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	(0,2%)	(0,0%)
Regulering for ikke-skattemæssige poster	(0,0%)	0,3%
I alt effektiv skatteprocent	21,8%	22,3%

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	31.12.2019	31.12.2018
-----------	------------	------------

NOTE 10 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Fordelt efter restløbetid

Tilgodehavender på anfordring	33.404	13.761
Tilgodehavender til og med 3 måneder	21.000	–
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter	54.404	13.761

Fordelt efter modpart

Kreditinstitutter	33.404	13.761
Centralbanker	21.000	–
I alt	54.404	13.761

NOTE 11 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Udlån udgør 9 tkr. ultimo 2019 (2018: 6 tkr.) og vedrører indlån som følge af midlertidige overtræk i forbindelse med betaling af gebyrer. Alle tilgodehavender vedrører private, er i stadie 1 og er på anfordring.

1.000 kr.	31.12.2019	31.12.2018
-----------	------------	------------

NOTE 12 Obligationer til dagsværdi

Andre realkreditobligationer	53.105	54.108
I alt obligationer til dagsværdi	53.105	54.108

Renterisiko	9	9
-------------	---	---

NOTE 13 Aktier m.v.

Unoterede aktier	2.462	4.126
I alt aktier m.v.	2.462	4.126

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	31.12.2019	31.12.2018
NOTE 14 Immaterielle aktiver		
Samlet anskaffelsespris primo	9.847	8.356
Tilgang	423	1.491
Afgang	(10.270)	–
Samlet anskaffelsespris ultimo	–	9.847
Af- og nedskrivninger primo	(7.646)	(5.898)
Årets afskrivninger	(281)	(1.748)
Tilbageførte afskrivninger	7.927	–
Af- og nedskrivninger ultimo	–	(7.646)
Bogført beholdning ultimo	–	2.201
Bogført værdi primo	2.201	2.458
NOTE 15 Øvrige materielle aktiver		
Samlet anskaffelsespris primo	1.249	1.275
Tilgang	19	31
Afgang	–	(57)
Samlet anskaffelsespris ultimo	1.268	1.249
Af- og nedskrivninger primo	(1.165)	(999)
Årets afskrivninger	(25)	(209)
Tilbageførte afskrivninger	–	43
Af- og nedskrivninger ultimo	(1.190)	(1.165)
Bogført beholdning ultimo	77	83
Bogført værdi primo	83	276
NOTE 16 Andre aktiver		
Forskellige debitorer	383	181
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	39	11
Tilgodehavende renter og provision	3.081	2.280
Andre aktiver	139	123
I alt andre aktiver	3.641	2.596
Under i alt andre aktiver forskellige debitorer indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med	2.745	2.024

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	31.12.2019	31.12.2018
-----------	------------	------------

NOTE 17 Indlån

Fordelt efter restløbetid

Anfordring	50.268	41.389
Til og med 3 måneder	1.430	1.142
Over 3 måneder og til og med 1 år	578	843
Over 1 år og til og med 5 år	4.849	1.091
Over 5 år	10.077	6.411
I alt indlån	67.202	50.877

Fordelt på indlånstyper

Anfordring	50.268	41.389
Særlige indlånsformer	16.934	9.488
I alt indlån	67.202	50.877

NOTE 18 Andre passiver

Forskellige kreditorer	703	1.802
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	39	11
Skyldige renter og provision	1.768	1.298
Øvrige passiver	1.186	1.373
I alt andre passiver	3.695	4.483

Under i alt andre passiver indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med

119	468
-----	-----

NOTE 19 Garantier og eventualforpligtelser

Garantier m.v.

Øvrige garantier (Værdipapircentralen og Garantiformuen (Restruktureringsafdelingen))	282	268
I alt garantier m.v.	282	268

Andre forpligtende aftaler

Selskabet har indgået en aftale om leje af lokalerne Dronningens Tværgade 7, 1. sal, København. Aftalen kan opsiges af hver af parterne med seks måneders varsel.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 19 fortsat

Selskabet har indgået aftale om it-drift. Aftalen kan opsiges af hver af parterne med tolv måneders varsel.

Selskabet har indgået licensaftale med Maj Invest Holding A/S om anvendelse af it-vidensplatformen Maj World. Aftalen kan opsiges af hver af parterne med tolv måneders varsel, dog tidligst 31. marts 2020.

De samlede it-forpligtelser i uopsigelsesperioden udgør:

1.000 kr.	31.12.2019	31.12.2018
Inden for 1 år	146	–
I alt andre forpligtende aftaler	146	–

Selskabet er fællesregistreret for moms og lønsumsafgift med moderselskabet, Maj Invest Holding A/S, samt søsterselskaberne Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S og Maj Invest Equity A/S og hæfter solidarisk herfor. Selskabet indgår i sambeskatning med samtlige koncernselskaber hjemmehørende i Danmark. Som datterselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. For 2019 er der et aktuelt skatteaktiv på 3.878 tkr. inden for sambeskatningskredsen (pr. 31. december 2018 var der et aktuelt skatteaktiv på 11.492 tkr.).

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	31.12.2019	31.12.2018
NOTE 20 Kapitalgrundlag		
Egenkapital	53.991	59.752
I alt egentlig kernekapital før primære fradrag	53.991	59.752
Primære fradrag		
Immaterielle aktiver	–	(2.201)
Udsudte skatteaktiver	(50)	–
Forsigtighedsbaseret værdiansættelse	(56)	(59)
I alt egentlige kernekapitalposter efter primære fradrag	53.885	57.492
I alt justeret kapitalgrundlag	53.885	57.492
Risikoeksponeringer		
Poster med kreditrisiko m.v.	19.751	17.525
Poster med operationel risiko	11.818	10.403
I alt risikoeksponeringer	31.569	27.928
Egentlig kernekapitalprocent	170,7%	205,9%
Kernekapitalprocent	170,7%	205,9%
Kapitalprocent	170,7%	205,9%

NOTE 21 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

Maj Invest Holding A/S, Gammeltorv 18, 1457 København K, har bestemmende indflydelse i selskabet.

Koncerninterne transaktioner

Selskabet har ved udgangen af første kvartal 2019 solgt it-systemet Maj World til Maj Invest Holding A/S. Overdragelsen er sket til markedsværdi. Selskabet har ved samme lejlighed indgået en licensaftale med Maj Invest Holding A/S om brugen af Maj World. Licensaftalen er indgået på markedsvilkår.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 21 fortsat

Selskabet har indgået aftale vedrørende administrative opgaver med Maj Invest Holding A/S og en aftale om investeringsrådgivning med Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S vedrørende bankens egenbeholdning. Ydelserne afregnes på omkostningsdækkende basis. Selskabet har med Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S indgået en distributions- og samarbejdsaftale vedrørende Investeringsforeningen Maj Invest, hvor selskabet modtager provisioner fra Investeringsforeningen Maj Invest via Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S. Provisionerne afregnes på markedsvilkår.

Øvrige nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter bestyrelse og direktion samt disse personers familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personer har væsentlige interesser.

Direktionen, dele af bestyrelsen samt et familiemedlem hertil er kunder i selskabet. Med undtagelse af nogle gebyrer, som er gældende for bankens kunder, er transaktioner med førnævnte gruppe af nærtstående parter foretaget på markedsmæssige vilkår og efter gældende forretningsbetingelser. Øvrige nærtstående parter er kunder på markedsmæssige vilkår.

Med undtagelse af bestyrelsesformanden ejer bestyrelsesmedlemmerne aktier i moderselskabet, Maj Invest Holding A/S.

Selskabet har ikke stiftet lån, pant, kaution eller garantier for direktion eller bestyrelse, disse personers familiemedlemmer eller selskaber, som de har væsentlige interesser i.

Der har i året ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Ejerforhold

Selskabet er et 100-pct.-ejet datterselskab af Maj Invest Holding A/S, København. Årsrapporten for Maj Bank A/S indgår som en del af koncernregnskabet for Maj Invest Holding A/S.

NOTER

NOTE 22 Finansielle instrumenter og risici

Målsætninger og risikopolitikker

Bestyrelsen og direktionen har fastsat retningslinjer for typer af risici, som selskabet kan blive eksponeret over for. Disse retningslinjer indeholder identifikation, styring, kontrol og rapportering af risici. Retningslinjerne er understøttet af en række forretningsgange og procedurer. Bestyrelsen har herudover fastsat en række politikker inden for blandt andet markedsrisici, likviditet, kredit, forsikringsmæssig afdækning af risici samt operationelle risici.

Retningslinjerne og de fastsatte politikker er understøttet af en række forretningsgange og procedurer. Samlet udgør det selskabets risikopolitik. Risikopolitikken indeholder en decentral identifikation af risici på forskellige niveauer i selskabet, således at der løbende kan foretages en vurdering af mulige konsekvenser samt sikres, at selskabets kapital- og solvensforhold til enhver tid er i overensstemmelse med lovgivningens krav og identificerede risici.

For at sikre en effektiv styring af risikopolitikken er der etableret en funktionsadskillelse mellem de funktioner, som indgår forretninger, og de funktioner, som styrer og overvåger de forskellige typer af risici.

Der er etableret et formaliseret samarbejde mellem selskabet og Maj Invest Holding A/S, hvorefter selskabet på aftalte vilkår og fast betaling kan trække på koncernfælles funktioner. Selskabet kan således trække på erfarne og tilgængelige ressourcer til overholdelse af risikopolitikkerne.

Markeds- og likviditetsrisici

Selskabets markedsrisici er relateret til placering af selskabets egenkapital og overskudslikviditet.

Bestyrelsen har fastsat overordnede rammer vedrørende markedsrisiko for de områder, der må ageres inden for.

Rammerne for placering af selskabets likviditet er fastsat således, at der er størst rammer, hvor risikoen anses for at være mindst, og mindre rammer for mindre likvide placeringer og/eller placeringer med større kreditrisiko. Dette er yderligere kombineret med de af besty-

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 22 fortsat

relsen fastsatte positivlister for godkendte finansielle institutioner og landelister. Ekspone-
ringer uden for disse positivlister har en højere risikovægt samt en lavere investeringsramme
end eksponeringer inden for positivlisterne. Dette er med til at reducere markedsrisiciene
samt sikre et likviditetsberedskab i form af en større andel af værdipapirer, der er let reali-
serbare.

Likviditetsrisici

Selskabets likviditet skal til enhver tid være forsvarlig.

Selskabet har likvider i form af indeståender i Nationalbanken, pengeinstitutter samt i place-
ringer i børsnoterede værdipapirer, der udgør mere end selskabets samlede kapitalgrundlag.
Selvom likviditetsrisici anses for at være ubetydelige grundet den generelt meget store over-
skudslikviditet, har bestyrelsen fastsat en likviditetsplan (beredskabsplan) i forbindelse med
eventuelle likviditetskriser. Likviditetsplanen har ikke været i brug.

Renterisici

Renterisici er afledt af placeringer af selskabets likviditet i form af eksponeringer på obliga-
tionsmarkederne. Bestyrelsen har fastsat en maksimal ramme for selskabets renterisiko. En
meget høj andel af selskabets placeringer er korte placeringer. Renterisiciene befinder sig på
et beskedent niveau i forhold til såvel selskabets egenkapital som kapitalgrundlag.

I den løbende styring og overvågning af renterisici anvendes en varighedsmodel baseret
på Finanstilsynets retningslinjer.

Renterisici	31.12.2019	31.12.2018
Renterisici (1.000 kr.)	11	9
I procent af egenkapital ultimo	0,0%	0,0%
I procent af kapitalgrundlag ultimo	0,0%	0,0%

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 22 fortsat

Aktierisici

Der er beskudne rammer for aktierisici. Aktierisici er begrænset af rammer for positioner i enkeltaktier, typer af aktier, herunder investeringsforeningsbeviser, samt en samlet ramme for aktieeksponeringer.

Selskabet har ingen handelsbeholdning.

Aktier m.v. til dagsværdi	31.12.2019			31.12.2018		
	1.000 kr.	I pct. af egenkapital ultimo	I pct. af kapitalgrund- lag ultimo	1.000 kr.	I pct. af egenkapital ultimo	I pct. af kapitalgrund- lag ultimo
Unoterede kapitalandele	2.462	4,6%	4,6%	4.126	6,9%	7,2%
Aktier m.v. til dagsværdi i alt	2.462	4,6%	4,6%	4.126	6,9%	7,2%

Valutarisici

Der er beskudne rammer for uafdækkede valutapositioner. Herudover er der fastsat en ramme for positioner i valuta kombineret med valutaafdækning. Hermed sikres en øvre grænse for, hvor meget positioner i valuta kan udgøre, selvom valutarisiciene afdækkes.

Som følge af den af Danmark førte fastkurspolitik over for euro er der ikke fastsat rammer for euro.

Selskabet har ikke haft positioner i fremmed valuta og dermed ingen valutarisiko ultimo 2019.

Modpartsrisici

Selskabet udfører investeringsrådgivning og formidler handler for kunder. Der foretages ikke transaktioner for egen regning. Kundehandler afvikles over kundens netbank via samarbejdspartner som kommissionshandler.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 22 fortsat

Kreditrisici

Selskabets kreditrisici relaterer sig primært til markedss- og likviditetsmæssige dispositioner og i mindre grad til tilgodehavender hos kunder (tilgodehavende kurtager og gebyrer). Der ydes ingen udlån til kunder. Udlån i balancen består udelukkende af indlånskonti, som i meget begrænset omfang er i overtræk som følge af betaling af gebyrer ultimo året. Selskabets kreditrisici er underlagt nogle af bestyrelsen fastsatte rammer. Størrelsen af rammerne for kreditrisici er under de i lovgivningen maksimalt tilladte rammer, både hvad angår enkeltengagementer, men også i forhold til den samlede krediteksponering for selskabet.

Rammerne for selskabets markedss- og likviditetsmæssige dispositioner er fastsat således, at der er størst rammer, hvor risikoen anses for at være mindst, og mindre rammer for mindre likvide placeringer og/eller placeringer med større kreditrisiko. Bestyrelsen har fastsat positivlister for godkendte finansielle institutioner og landelister for placeringer i penge- og obligationsmarkederne. Rammerne er begrænsede for eksponeringer mod finansielle modparter, der ikke fremgår af positivlisterne.

Kreditrisikoen på de markedss- og likviditetsmæssige dispositioner anses for lav og på kunder for uvæsentlig.

Selskabet har ingen misligholdte eller værdiforringede fordringer.

Rapportering og overvågning af risici

Selskabets finansielle positioner registreres i BEC's grundsystemer, et porteføljestyrings-system samt et økonomisystem, som anvendes for hele koncernen.

Der er på koncernniveau investeret betydelige ressourcer i it-systemerne til styring og identifikation af risici, således at der løbende kan ske en overvågning og kontrol af risici.

Kontrol, afstemning og bogføring foretages på daglig basis og mod selskabets økonomisystem. Afstemningerne omfatter registrering af handlerne mod de forretninger, som afvikles, og mod selskabets depoter i eksterne banker samt bankkonti.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 22 fortsat

Baseret på oplysninger fra porteføljestyringssystemet samt egne udtræk fra økonomisystemet og BEC rapporterer Regnskab & Risikostyring i den koncernfælles funktion løbende til selskabets direktion om de samlede markeds- og kreditrisici samt selskabets likviditet. Kvartalsvist rapporteres der til bestyrelsen.

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Maj Bank A/S for perioden 1. januar 2019 – 31. december 2019.

Bestyrelsen og direktionen erklærer, at det er vores opfattelse, at:

- Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.
- Årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 2019.
- Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

DIREKTION

København, den 3. marts 2020

Tonny Nissen
Direktør

BESTYRELSE

København, den 3. marts 2020

Cato Baldvinsson
Formand

Nils Bernstein

Henrik Parkhøj

Marianne Settnes

PÅTEGNINGER

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Maj Bank A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Maj Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

PÅTEGNINGER

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Maj Bank A/S den 10. september 2014 for regnskabsåret 2015. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 5 år frem til og med regnskabsåret 2019.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 2019.

Vi har fastlagt, at der ikke er centrale forhold ved revisionen at kommunikere i vores revisionspåtegning.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskabet uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

PÅTEGNINGER

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

PÅTEGNINGER

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative

PÅTEGNINGER

konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 3. marts 2020

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard

statsaut. revisor

mne28632

Rasmus Berntsen

statsaut. revisor

mne35461



MAJ BANK

EN DEL AF MAJ INVEST

MAJ BANK A/S
Dronningens Tværgade 7
1302 København K
majbank.dk

CVR-nr. 36 08 59 16