



MAJ BANK A/S

ÅRSRAPPORT 2018

**MAJ
BANK**
EN DEL AF MAJ INVEST

INDHOLD

LEDELSESBERETNING

Selskabsoplysninger	3
Hoved- og nøgletal	4
Overblik	5
Koncern og ledelsesforhold m.v.	9
Regnskabsberetning	13
Ledelseshverv	19

ÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	23
Balance	24
Egenkapitalopgørelse	26
Noter	27

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	46
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	47

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

Jeppe Christiansen, næstformand

Nils Bernstein

Sheela Maini Søgaard Christiansen

Henrik Parkhøj

DIREKTION

Steen Ryan Andersen

REVISOR

Ernst & Young P/S

Osvald Helmuths Vej 4

2000 Frederiksberg

LEDELSESBERETNING

HOVED- OG NØGLETAL

Hoved- og nøgletal (5-års oversigt)

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	(16,8%)	(16,4%)	(14,6%)	(48,9%)
Egenkapitalforrentning efter skat	(13,1%)	(12,8%)	(11,4%)	(37,2%)
Indtjening pr. omkostningskrone	0,36	0,32	0,29	(0,01)
Kernekapitalprocent	205,9%	252,8%	241,3%	299,7%
Kapitalprocent	205,9%	252,8%	241,3%	299,7%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	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 2018 realiseret et resultat før skat på –10,7 mio. kr. mod –12,0 mio. kr. i 2017. Efter skat er der realiseret et resultat på –8,3 mio. kr. mod –9,3 mio. kr. året før. Resultatet er tilfredsstillende i forhold til de udmeldte forventninger om et underskud efter skat i niveauet 6–10 mio. kr.

BAGGRUND

Selskabets udvikling siden etablering

Selskabet blev etableret den 10. september 2014 under navnet Maj af 29. August 2014 A/S. Formålet var at forberede selskabet til at opnå tilladelse til at drive bankaktiviteter i et nærmere afgrænset omfang, således at selskabet kunne supplere koncernens øvrige forretningsområder ved at servicere privatkunder inden for investeringsområdet. Hensigten med banken er, at aktiviteterne skal udvikle sig, således at de bliver et egentligt hovedforretningsområde for koncernen, der komplementerer koncernens nuværende to hovedforretningsområder, Maj Invest Asset Management og Maj Invest Equity.

Selskabet fik den 16. juli 2015 Finanstilsynets tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed og skiftede ved samme lejlighed navn til Maj Bank A/S. Maj Bank begyndte at rådgive de første kunder i november 2015.

Siden selskabet fik Finanstilsynets tilladelse til at drive pengeinstitutvirksomhed, har fokus været på at optimere arbejdsgange og videreudvikle systemer. Ved udgangen af 2016 var selskabets opstartsfasen og første udviklingsfase overstået. I 2017 fortsatte videreudviklingen af systemerne. I 2018 har fokus været på at øge antallet af kunder og servicere de eksisterende kunder.

Maj Bank beskæftiger syv fuldtidsansatte medarbejdere på bankens kontor i Dr. Tværgade 7 i København samt enkelte administrative ansatte, der tillige er ansat i øvrige koncernselskaber. Samtlige medarbejdere har mangeårig erfaring inden for pengeinstitutsektoren og/eller med investeringsrådgivning af kunder. Maj Bank har i tilknytning hertil indgået aftale med moderselskabet om at købe en række øvrige ydelser.

DEN FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

Banken tilbyder alene konti og depoter til brug for opsparing og investering. Der tilbydes for eksempel ikke udlån, lønkonti, dankort eller betalingservice. Maj Bank er således en specialbank, der rådgiver kunderne om investering som supplement til deres daglige bankforbindelse.

LEDELSESBERETNING

Indsatsen har i året været på at øge kunde- og forretningsomfanget med fokus på rådgivning om kundernes langsigtede opsparing og investering. Ambitionen er at give kunderne et tilbud, der både er overskueligt og baseret på enkelhed. Enkelhed er afgørende for at skabe overblik. At have det nødvendige overblik er et godt udgangspunkt, når der skal investeres langsigtet.

Bankens rådgivning tager udgangspunkt i de langsigtede økonomiske sammenhænge samt finansiell og økonomisk viden i bred forstand, både i form af investeringsfaglige holdninger og markedsmæssige betragtninger. Viden deles med kunderne via den udviklede it-vidensplatform kaldet Maj World. Med denne vidensdeling ønsker Maj Bank at bidrage til, at kunderne får det bedste grundlag for selv at træffe investeringsbeslutningerne. Maj World bliver løbende styrket, dels i form af nye, relevante faglige artikler og dels i form af en række nye funktionaliteter med blandt andet en meget udførlig oversigt over omkostningerne og dermed en større transparens for kunderne.

Der er blandt de eksisterende kunder en høj grad af tilfredshed med den ydede rådgivning samt givet en positiv feedback på informationerne i Maj World. Dette har blandt andet resulteret i, at flere eksisterende kunder i 2018 har øget forretningsomfanget, og Maj Bank har i flere tilfælde oplevet at blive anbefalet af eksisterende kunder til potentielle nye kunder.

Som følge af at der har været uro på finansmarkederne, har potentielle kunder været mere afventende. De nye kunder, som Maj Bank har fået i året, har omvendt tilført en større gennemsnitsformue end forventet.

Der er i året blevet gennemført en række kunderrelaterede tiltag. Der er afholdt syv arrangementer for nuværende kunder med fokus på enten makroøkonomiske forhold eller mere specifikt relateret til et konkret produkt som investeringsmulighed. For potentielle kunder har der været afholdt to større arrangementer og fem mindre arrangementer. Der har generelt været stor tilslutning til arrangementerne.

Maj Bank har hen over året øget markedsføringsindsatsen.

LEDELSESBERETNING

2018 har ligeledes været præget af en række lovmæssige og administrative tiltag. Der er anvendt betydelige ressourcer som følge af persondataforordningen (GDPR) og MIFID II, ligesom ændringer i forbindelse med betalingsoverførsler (Kronos2) og værdipapirafvikling (Target2Securities) er blevet implementeret.

Hvorfor Maj Bank?

Maj Bank har samme forretningsprincipper og investeringstilgang som Maj Invest. Der formidles økonomisk viden til kunderne med en langsigtet og rationel tankegang med fokus på fair omkostninger.

Enkelhed og fokus er afgørende for at skabe overblik, hvilket er et godt udgangspunkt, når der skal investeres langsigtet. Derfor har Maj Bank udviklet Maj World, der er bankens digitale platform.

Maj Banks forretningsfilosofi er vidensbaseret, og formålet er at formidle økonomisk viden til kunderne. Først sorteres og analyseres historiske data, herunder den løbende nyhedsstrøm. På denne baggrund skabes et overblik over de økonomiske sammenhænge. Resultatet kalder vi "Big Picture".

Dernæst gøres brug af den investeringstilgang, som gennem mange års erfaring har givet de bedste resultater. Investeringstilgangen består af flere elementer:

- Kundens risikovilje og tidshorisont danner baggrund for den valgte opsparingsprofil.
- Vægtning mellem aktier og obligationer, herunder risikoafdækning.
- Valg af investeringsprodukter, som passer bedst.

Maj Bank adskiller sig fra den traditionelle rådgivning ved at lægge hovedvægten af indsatsen på at skabe et overblik og en viden om de få centrale, langsigtede økonomiske sammenhænge. Herved undgås, at man lader sig distrahere af den konstante strøm af såkaldte "breaking news". Samtidig lægges der op til en langsigtet investeringstilgang. Maj Bank anbefaler få porteføljeomlægninger og valg af investeringsprodukter, som er langtidsholdbare. En "køb og behold"-strategi i modsætning til "day trading". Dette sikrer, at kunderne får lave omkostninger. Fair omkostninger er også et nøgleord for Maj Bank. Kunderne opnår en kundebonus baseret på deres forretningsmæssige omfang.

SAMARBEJDSPARTNERE

Selskabet har indgået en række samarbejdsaftaler af forskellig karakter. Disse samarbejdsaftaler skal understøtte Maj Banks forretningsmæssige forhold og anses som en vigtig del i udbygningen af Maj Bank og de kundemæssige relationer i de kommende år.

Af større aftaler med samarbejdspartnere kan følgende fremhæves:

LEDELSESBERETNING

Med et mellemstort pengeinstitut er der indgået en aftale om videreformidling af kundeordrer og handel inden for værdipapiriområdet. Herudover er der indgået en række samarbejdsaftaler med forskellige investeringsforeninger om rådgivning, markedsføring og distribution af disse investeringsforeninger. Med et større livsforsikringselskab er der tillige indgået en samarbejdsaftale om formidling af opsparings- og forsikringsprodukter (livrente).

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

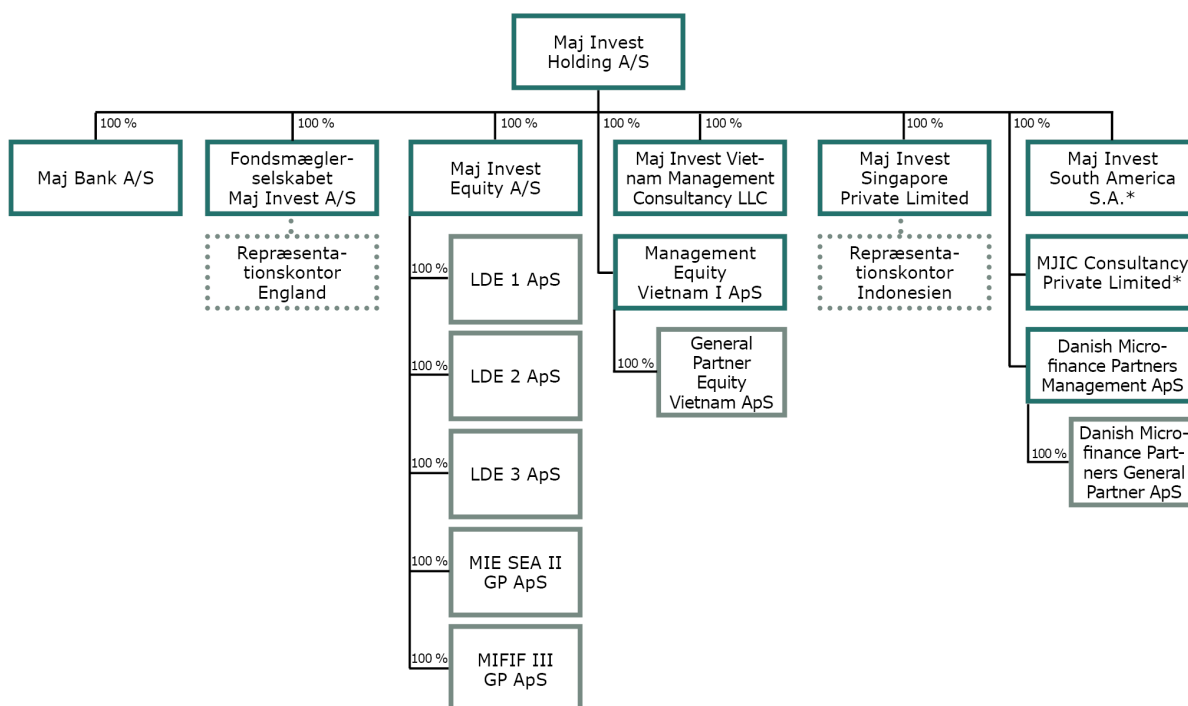
Selskabet har ikke haft forskningsaktiviteter, men har i samarbejde med eksterne leverandører videreudviklet it-vidensplatformen Maj World i regnskabsåret.

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.
Note: Associerede selskaber indgår ikke i koncernoversigten.

LEDELSESFORHOLD

Bestyrelsen består af fem medlemmer, hvoraf to bestyrelsesmedlemmer er direktører i moderselskabet, Maj Invest Holding A/S, samt repræsenteret i ledelsen i øvrige koncernselskaber. Et bestyrelsesmedlem er tillige bestyrelsesmedlem i Maj Invest Holding A/S samt i to øvrige koncernselskaber.

Direktionen består af Steen Ryan Andersen.

LEDELSESBERETNING

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

Bestyrelsen har fastsat et måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen samt på øvrige ledelsesniveauer på 40 pct. Målsætningen blev i 2015 fastsat med en tidshorisont på fire år. Ultimo 2018 var andelen på 17 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 at fremme diversitet, hvor det er muligt.

Bestyrelsen har i årets løb gjort status på måltallet for den kønsmæssige sammensætning samt mangfoldighedspolitikken. Bestyrelsen har på denne baggrund fastholdt måltallet og ikke foretaget ændringer i mangfoldighedspolitikken.

LØNPOLITIK OG –PRAKSIS

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

Den årlige drøftelse af lønpolitik og –praksis sker på grundlag af et oplæg udarbejdet af direktøren, koordineret med chefen for Jura & Compliance og efter nærmere instruktion fra formandskabet. Lønpraksis for direktionen fastsættes af formandskabet. Lønpraksis i øvrigt fastlægges af direktionen, og formandskabet fører kontrol hermed.

For bestyrelsen er der aftalt faste bestyrelseshonorarer og ingen variabel aflønning eller andre ikke-kontante fordele.

For direktionen og andre ansatte, hvis aktiviteter har en væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil, er der aftalt faste vederlag, som afspejler ansvar, kompetencer samt indsats, og der er ingen variabel aflønning.

LEDELSESBERETNING

Der er aftalt pensionsordning, som indebærer, at op til 10 pct. af den månedlige bruttoløn indbetales som et månedligt pensionsbidrag, og der er aftalt andre løngoder i form af fri telefon, forsikring m.v., fratrædelsesgodtgørelser i størrelsesordenen op til to års løn m.v. samt eventuelle konkurrenceklausuler, der kan udløse en betaling ved fratrædelse.

For enkelte bestyrelsesmedlemmer, direktøren og ansatte er der aftalt en aktieordning vedrørende køb af aktier i moderselskabet, Maj Invest Holding A/S.

I regnskabs note 7 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.

Der arbejdes på at tiltrække og fastholde medarbejdere med stort erfaringsgrundlag og faglig kompetence samt løbende at udvikle medarbejdernes kompetencer. Dette er forudsætningen for, at der kan skabes gode resultater samt ske en udvidelse af forretningsgrundlaget.

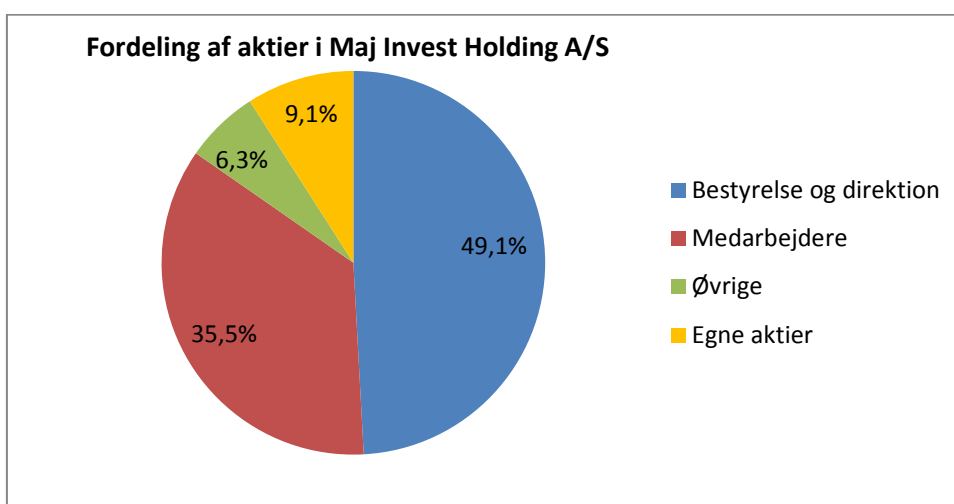
Selskabet søger gennem forskellige tiltag at være en attraktiv arbejdsplads for medarbejderne og honorere medarbejderne med en konkurrencedygtig løn. Det er ledelsens opfattelse, at en konkurrencedygtig aflønning er en forudsætning for at tiltrække og fastholde kompetente ledere og medarbejdere.

Selskabet beskæftigede i gennemsnit 8 medarbejdere i 2018, hvilket er en mere i forhold til året før.

LEDELSESBERETNING

EJERFORHOLD FOR KONCERNEN

Ansatte i koncernen er løbende blevet tilbudt at købe aktier i Maj Invest Holding A/S. Tilbuddet til de ansatte om køb af aktier skal ses som led i at opretholde interesse-sammenfaldet mellem aktionærgrupperne, fastholde kompetencerne i organisationen og opretholde medarbejdernes engagement i en konkurrencedygtig finansiel koncern. Direktionen og flere medarbejdere i Maj Bank A/S har gennem årene benyttet sig af tilbuddet om køb af aktier i Maj Invest Holding A/S. Aktionærsammensætningen i Maj Invest Holding A/S fordeler sig ultimo 2018 på følgende aktionærgrupper:



LEDELSESBERETNING

REGNSKABSBERETNING

Selskabet har i 2018 realiseret et resultat før skat på –10,7 mio. kr. og –8,3 mio. kr. efter skat. I 2017 udgjorde resultatet –12,0 mio. kr. før skat og –9,3 mio. kr. efter skat. Resultatet er som forventet og ligger inden for de udmeldte forventninger om et underskud efter skat i niveauet 6–10 mio. kr.

RISICI OG USIKKERHEDER VED INDREGNING OG MÅLING

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

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

De immaterielle aktiver vedrører udviklingsomkostninger til it-plattformen Maj World. Immaterielle og materielle aktiver afskrives over de forventede brugstider, og de aktuelle brugsværdier vurderes løbende. På den baggrund skønnes det, at der er beskedent usikkerhed om målingen af aktiverne pr. ultimo 2018.

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 6,0 mio. kr. i 2018 mod 5,4 mio. kr. året før.

Hovedparten af nettogebyrindtægterne vedrører provisioner fra de investeringsforeninger, som selskabet har samarbejdsaftaler med, samt fra handelsrelaterede indtægter fra kundernes værdipapirhandler. Stigningen i disse indtægter er påvirket af en positiv udvikling i kundeformuen, men den negative markedsudvikling i slutningen af året har sat sit præg på indtægterne.

LEDELSESBERETNING

Udgifter til personale og administration udgjorde -14,9 mio. kr. og ligger dermed på et uændret niveau i forhold til 2017. Lønrelaterede udgifter er steget fra -8,0 mio. kr. i 2017 til -8,3 mio. kr. i 2018. Øvrige administrationsudgifter udviste et fald på 0,3 mio. kr. og udgjorde -6,6 mio. kr. i 2018 mod -6,9 mio. kr. i 2017. Faldet i øvrige administrationsudgifter skyldes et lidt lavere niveau til it-udgifter, da 2017 var præget af ekstra omkostninger til tilpasning af systemer til MIFID II.

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver udgjorde -2,0 mio. kr. i 2018 mod -2,8 mio. kr. året før.

Resultatet før skat udgjorde -10,7 mio. kr. i 2018, hvilket er en forbedring på 1,3 mio. kr. i forhold til året før, hvor resultatet før skat udgjorde -12,0 mio. kr.

Årets skat er beregnet til -2,4 mio. kr. svarende til en effektiv skatteprocent på 22,3 pct. (2017: 22,0 pct.). Efter skat var resultatet -8,3 mio. kr. i 2018 mod -9,3 mio. kr. i samme periode sidste år.

De samlede aktiver udgjorde 115,5 mio. kr. ultimo året mod 110,2 mio. kr. ultimo 2017. Udviklingen i de samlede aktiver er hovedsageligt præget af udviklingen i kundernes indlån. Ændringer i kundernes indlån modsvarer af tilsvarende ændringer i likvider i form af anfordringstilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter samt obligationer. Anfordringstilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter udgjorde 49,7 mio. kr. ultimo året, hvilket er på niveau med ultimo 2017. Beholdningen af obligationer er øget med 5,2 mio. kr. fra 48,9 mio. kr. ultimo sidste år til 54,1 mio. kr. ultimo 2018.

Indlån er i året steget med 13,4 mio. kr., idet de ultimo 2018 udgjorde 50,9 mio. kr. mod 37,5 mio. kr. ultimo 2017. Udviklingen på de finansielle markeder har medført, at flere kunder har været afventende med at investere i værdipapirer.

Egenkapitalen udgjorde 59,8 mio. kr. ultimo 2018 mod 68,1 mio. kr. ultimo sidste år. Ændringen på -8,3 mio. kr. skyldes en konsolidering af årets resultat.

LEDELSESBERETNING

LIKVIDITET

Maj Bank A/S har en betydelig overskudslikviditet, idet 90 pct. af aktiverne er indeståender i centralbanker og kreditinstitutter samt let omsættelige 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 2018 opgjort som LCR-kravet (Liquidity Coverage Ratio). Banken har et LCR-nøgletal på 5.094 pct., svarende til en likviditetsmæssig overdækning på 84,6 mio. kr. af LCR-kravet.

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 som udgangspunkt 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. Fire af disse pejlemærker, der vedrører udlån, store eksponeringer, ejendomseksponeringer og funding ratio, er ikke relevant for Maj Bank grundet selskabets forretningsmodel. De uvæsentlige udlån i bankens balance er ikke udlån i traditionel forstand, men indlånskonti i overtræk som følge af betalte kundegebyrer ultimo året.

Det eneste pejlemærke, der er relevant for Maj Bank, er likviditetspejlemærket, der skal være større end 100 pct. Likviditetspejlemærket angiver kravet til likviditetsberedskabet i forhold til forventede likviditetstræk. Likviditetspejlemærket skal sikre, at der reageres på potentielle udfordringer med overholdelse af det lovmæssige likviditetskrav (LCR-krav) således, at jo større likviditetsrisici der er, desto større overdækning i forhold til LCR-kravet skal der være.

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) fratrukket indgående pengestrømme (f.eks. i form af uvægtede

LEDELSESBERETNING

tilgodehavender i kreditinstitutter). Grundet Maj Banks forretningsmodel, hvor der ikke ydes udlån, vil kundeindlån typisk blive modsvaret af indeståender i kreditinstitutter. Da kundeindlån vægtes i opgørelsen af likviditetspejlemærket, og indeståender i kreditinstitutter ikke vægtes, betyder dette, at de fremskrevne udgående pengestrømme opgjort på 2 og 3 måneders basis er mindre end de fremskrevne indgående pengestrømme, dvs. at der er et negativt nettolikviditetstræk (= nettolikviditetsoverskud) og dermed et beregnet negativt nøgletal.

SOLVENS OG KAPITALFORHOLD

Kapitalgrundlaget udgjorde 57,5 mio. kr. ultimo 2018, hvilket er en reduktion på 8,1 mio. kr. i forhold til ultimo 2017, hvor kapitalgrundlaget udgjorde 65,6 mio. kr. I regnskabs note 19 er der en opstilling af sammenhængen mellem egenkapitalen og kapitalgrundlaget.

Kapitalprocenten er opgjort til 205,9 pct. ultimo året mod 252,8 pct. ultimo 2017. Ændringen i kapitalprocenten skyldes, at de samlede risikoeksponeringer er steget fra 25,9 mio. kr. ultimo 2017 til 27,9 mio. kr. ultimo 2018 samtidig med førnævnte reduktion i kapitalgrundlaget. Af de samlede risikoeksponeringer ultimo 2018 udgjorde poster med kreditrisiko m.v. 17,5 mio. kr., og poster til operationel risiko udgjorde 10,4 mio. kr.

Finanstilsynet har fastsat nogle principper for afvikling og individuelle krav om nedskrivningsegne passiver (NEP-krav). Finanstilsynet har for Maj Bank A/S fastsat kravet til 28,1 pct. af de samlede forpligtelser og kapitalgrundlag. Ultimo 2018 svarer dette til 31,8 mio. kr., hvilket er væsentligt under selskabets aktuelle kapitalgrundlag på 57,5 mio. kr. Fra 1. januar 2019 er NEP-kravet fastsat til 36,1 pct. Som følge af aktivering af den kontracykliske buffer, som er fastsat til 0,5 pct. pr. 31. marts 2019 og 1,0 pct. pr. 30. september 2019, stiger NEP-kravet samtidig til henholdsvis 36,2 pct. og 36,3 pct.

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

LEDELSESBERETNING

FORSKELLIGE RISICI

Som finansiel virksomhed påtager selskabet sig en række risici af kreditmæssig, markeds­mæssig, 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 21 (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.

RESULTATDISPONERING

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

FORVENTNINGER TIL 2019

For 2019 forventes et stigende aktivitetsniveau. Fokus vil være på at udbygge kundetilgangen og forretningsomfanget med eksisterende kunder. Selskabet forventer som følge heraf stigende netto­gebyrindtægter og provisioner.

Omkostningerne forventes at ligge på et lidt højere niveau, end hvad der blev realiseret i 2018, som følge af et stigende aktivitetsniveau.

Selvom der forventes en fortsat udbygning af kundeomfanget, forventes antallet af kunder og udviklingen i depotværdier ikke at nå et niveau, hvor de samlede indtægter er større end de samlede udgifter. Indtægterne i 2019 forventes at stige mere end stigningen i udgifterne, således at der i 2019 forventes en forbedring i resultatet i forhold til det realiserede resultat for 2018. Samlet forventes der for 2019 et underskud efter skat i niveauet 5–7 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,

LEDELSESBERETNING

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.

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 andre erhvervsdrivende virksomheder

BESTYRELSE

Cato Baldvinsson, formand

Formand for bestyrelsen for:

Maj Bank A/S

Asgard Fixed Income Funds Limited, Cayman Island

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 2018: 300 tkr. Samlet honorar på koncernniveau: 350 tkr.

Jeppe Christiansen, næstformand

Formand for bestyrelsen for:

EMLIKA ApS med tilhørende 1 datterselskab

Haldor Topsøe A/S

LEDELSESBERETNING

Næstformand for bestyrelsen for:

Maj Bank A/S

Novo Nordisk A/S

Symphogen A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Maj Invest Equity A/S

Kirkbi A/S

Novo Holdings A/S

Administrerende direktør i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Holding A/S

Direktør i:

Maj Invest Equity A/S

Det Kgl. Vajsenhus

Øvrige hverv:

Danish Microfinance Partners K/S, medlem af investeringskomité

Maj Invest Equity 4 K/S, medlem af investeringskomité

Maj Invest Equity 5 K/S, medlem af investeringskomité

Maj Invest Equity Southeast Asia II K/S, medlem af investeringskomité

Maj Invest Equity Vietnam I K/S, medlem af investeringskomité

Maj Invest Financial Inclusion Fund II K/S, medlem af investeringskomité

Optjent bestyrelseshonorar 2018: 0 tkr. Samlet løn på koncernniveau: 7.016 tkr. inkl. tilskud til bilordning.

LEDELSESBERETNING

Nils Bernstein

Formand for bestyrelsen for:

Danref Holding A/S med tilhørende 2 datterselskaber

Bestyrelsesmedlem i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Bank A/S

Maj Invest Equity A/S

Maj Invest Holding A/S

Optjent bestyrelseshonorar 2018: 150 tkr. Samlet på koncernniveau: 325 tkr.

Henrik Parkhøj

Bestyrelsesmedlem i:

Maj Bank A/S

Maj Invest Singapore Private Ltd.

Maj Invest South America S.A.

Maj Invest Vietnam Management Consultancy LLC.

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Direktør i:

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Maj Invest Holding A/S

Optjent bestyrelseshonorar 2018: 0 tkr. Samlet løn på koncernniveau: 4.686 tkr.

Sheela Maini Søgaard Christiansen

Bestyrelsesmedlem i:

Maj Bank A/S

BIG Plot A/S

Area9 Lyceum ApS med tilhørende 1 datterselskab

LEDELSESBERETNING

Administrerende direktør i:

Bjarke Ingels Group A/S

Direktør i:

BIG Investments ApS

BIG Partners ApS

Klein House ApS

Optjent bestyrelseshonorar 2018: 150 tkr. Samlet på koncernniveau: 150 tkr.

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

DIREKTION

Steen Ryan Andersen

Direktør i:

Maj Bank A/S

Optjent løn 2018: 1.505 tkr.

ÅRSREGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2018	2017
Renteindtægter	3	(25)	90
Renteudgifter	4	(151)	(190)
Netto renteindtægter		(176)	(99)
Gebyrer og provisionsindtægter	5	11.592	8.846
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		(5.447)	(3.384)
Netto rente- og gebyrindtægter		5.970	5.363
Kursreguleringer	6	109	364
Udgifter til personale og administration	7	(14.867)	(14.884)
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		(1.957)	(2.796)
Resultat før skat		(10.745)	(11.953)
Skat	8	2.396	2.624
Årets resultat		(8.349)	(9.330)
Anden totalindkomst		-	-
Totalindkomst i alt		(8.349)	(9.330)
RESULTATDISPONERING			
Til disposition			
Årets resultat		(8.349)	(9.330)
I alt		(8.349)	(9.330)
Anvendelse af det til disposition værende beløb			
Henlagt til egenkapital under "Overført resultat"		(8.349)	(9.330)
I alt anvendt		(8.349)	(9.330)

ÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	31.12.2018	31.12.2017
AKTIVER			
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker		35.931	37.079
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	9	13.761	12.686
Udlån	10	6	-
Obligationer til dagsværdi	11	54.108	48.860
Aktier m.v.	12	4.126	4.016
Immaterielle aktiver	13	2.201	2.458
Øvrige materielle aktiver	14	83	276
Aktuelle skatteaktiver		2.289	2.391
Andre aktiver	15	2.596	2.013
Periodeafgrænsningsposter		434	408
Aktiver i alt		115.535	110.186

ÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	31.12.2018	31.12.2017
PASSIVER			
Gæld			
Indlån	16	50.877	37.469
Andre passiver	17	4.483	4.118
Gæld i alt		55.360	41.588
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til udskudt skat		423	497
Hensatte forpligtelser i alt		423	497
Egenkapital			
Aktiekapital		40.000	40.000
Andre reserver		62.900	62.900
Overført overskud eller underskud		(43.148)	(34.799)
Egenkapital i alt		59.752	68.101
Passiver i alt		115.535	110.186

Noter, hvortil der ikke henvises: 1, 2, 18, 19, 20 og 21.

ÅRSREGNSKAB

EGENKAPITALOPGØRELSE

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

2017

1.000 kr.	Aktie- kapital	Andre reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital ultimo 2016	40.000	62.900	(25.469)	77.431
Periodens resultat	-	-	(9.330)	(9.330)
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Periodens totalindkomst i alt	-	-	(9.330)	(9.330)
Egenkapital ultimo 2017	40.000	62.900	(34.799)	68.101

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 aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Med virkning fra 1. januar 2018 er regnskabsbekendtgørelsen ændret for så vidt angår klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser, idet reglerne i IFRS 9 er indarbejdet i regnskabsbekendtgørelsen. Ændringerne har medført nye kriterier for, hvornår finansielle aktiver skal måles til amortiseret kostpris, til dagsværdi over resultatopgørelsen eller til dagsværdi over anden totalindkomst. Ændringerne har endvidere medført nye kriterier for nedskrivning af udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris, hvorefter disse nedskrives på grundlag af forventede kredittab mod tidligere indtrufne kredittab.

I overensstemmelse med overgangsreglerne er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2017.

Ændringerne har ikke haft betydning for selskabets åbningsbalance pr. 1. januar 2018.

Den anvendte regnskabspraksis er bortset herfra 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.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 1 fortsat

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.

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.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 1 fortsat

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.

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.

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.,

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 1 fortsat

indregnes i takt med de ansattes præstation af de arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.

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 diskonteringsrate 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 nettorealisationseværdi.

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)

Resultatopgørelse

1.000 kr.	2018	2017	2016	2015 *)
Netto rente- og gebyrindtægter	5.970	5.363	4.042	(180)
Kursreguleringer	109	364	798	0
Udgifter til personale og administration	(14.867)	(14.884)	(14.140)	(19.594)
Årets resultat	(8.349)	(9.330)	(9.331)	(16.137)

Balance

Egenkapital	59.752	68.101	77.431	86.763
Aktiver i alt	115.536	110.186	141.949	100.031

Nøgletal m.v.

Egenkapitalforrentning før skat	(16,8%)	(16,4%)	(14,6%)	(48,9%)
Egenkapitalforrentning efter skat	(13,1%)	(12,8%)	(11,4%)	(37,2%)
Indtjening pr. omkostningskrone	0,36	0,32	0,29	(0,01)
Kernekapitalprocent	205,9%	252,8%	241,3%	299,7%
Kapitalprocent	205,9%	252,8%	241,3%	299,7%
Renterisiko	0,0%	0,1%	0,0%	-
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	5.093,5%	6.714,6%	4.887,8%	29.740,0%
Afkastgrad beregnet som forholdet mellem årets resultat og aktiver i alt	(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.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2018	2017
NOTE 3 Renteindtægter		
Obligationer	(27)	23
Øvrige renteindtægter	2	67
I alt renteindtægter	(25)	90
NOTE 4 Renteudgifter		
Kreditinstitutter	(148)	(163)
Øvrige renteudgifter	(3)	(27)
I alt renteudgifter	(151)	(190)
NOTE 5 Gebyrer og provisionsindtægter		
Værdipapirhandel og depoter	11.592	8.846
I alt gebyrer og provisionsindtægter	11.592	8.846
NOTE 6 Kursreguleringer af		
Obligationer	(148)	45
Aktier m.v.	257	319
I alt kursreguleringer	109	364
NOTE 7 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	(1.505)	(1.430)
Direktion, variabel løn	-	-
I alt	(1.505)	(1.430)
Vederlag til andre væsentlige risikotagere:		
Risikotagere, fast løn	(2.428)	(3.576)
Risikotagere, variabel løn	-	-
I alt	(2.428)	(3.576)

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2018	2017
NOTE 7 fortsat		
Personaleudgifter:		
Lønninger	(2.460)	(1.321)
Pensioner	(271)	(115)
Udgifter til social sikring og afgifter baseret på lønsum	(1.001)	(938)
I alt	(3.732)	(2.374)
Øvrige administrationsudgifter	(6.602)	(6.905)
I alt udgifter til personale og administration	(14.867)	(14.884)
Antal personer i: Bestyrelse 5 (2017:5), direktion 1 (2017:1), andre væsentlige risikotagere 4 (2017: 6).		
Antal beskæftigede		
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede	8	7
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	(165)	(159)
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	(138)	(91)
Andre ydelser	-	12
I alt honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	(303)	(238)
NOTE 8 Skat		
Aktuel skat af periodens indkomst	2.289	2.391
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	33	(15)
Udskudt skat	74	247
I alt skat	2.396	2.624

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	2018	2017
-----------	------	------

NOTE 8 fortsat

Effektiv skatteprocent

Aktuel skatteprocent	22,0%	22,0%
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	(0,0%)	(0,1%)
Regulering for ikke-skattemæssige poster	0,3%	0,1%
I alt effektiv skatteprocent	22,3%	22,0%

Udskudt skat vedrører immaterielle og øvrige materielle aktiver.

1.000 kr.	31.12.2018	31.12.2017
-----------	------------	------------

NOTE 9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Fordelt efter restløbetid

Tilgodehavender på anfordring	13.761	12.686
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter	13.761	12.686

NOTE 10 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Fordelt efter restløbetid

Tilgodehavender på anfordring	6	-
I alt fordelt efter restløbetid	6	-

Fordelt efter sektorer og brancher

Private	6	-
I alt fordelt efter sektorer og brancher	6	-

NOTE 11 Obligationer til dagsværdi

Andre realkreditobligationer	54.108	48.860
I alt obligationer til dagsværdi	54.108	48.860

Renterisiko	9	38
-------------	---	----

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	31.12.2018	31.12.2017
NOTE 12 Aktier m.v.		
Unoterede aktier	4.126	4.016
I alt aktier m.v.	4.126	4.016
NOTE 13 Immaterielle aktiver		
Samlet anskaffelsespris primo	8.356	6.857
Tilgang	1.491	1.498
Samlet anskaffelsespris ultimo	9.847	8.356
Af- og nedskrivninger primo	(5.898)	(3.508)
Årets afskrivninger	(1.748)	(2.389)
Af- og nedskrivninger ultimo	(7.646)	(5.898)
Bogført beholdning ultimo	2.201	2.458
Bogført værdi primo	2.458	3.349
NOTE 14 Øvrige materielle aktiver		
Samlet anskaffelsespris primo	1.275	1.258
Tilgang	31	17
Afgang	(57)	-
Samlet anskaffelsespris ultimo	1.249	1.275
Af- og nedskrivninger primo	(999)	(593)
Årets afskrivninger	(209)	(407)
Tilbageførte afskrivninger	43	-
Af- og nedskrivninger ultimo	(1.165)	(999)
Bogført beholdning ultimo	83	276
Bogført værdi primo	276	665
NOTE 15 Andre aktiver		
Forskellige debitorer	2.278	1.877
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	11	0
Tilgodehavende renter	2	8
Andre aktiver	305	128
I alt andre aktiver	2.596	2.013
Under forskellige debitorer indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med	2.024	1.506

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	31.12.2018	31.12.2017
NOTE 16 Indlån		
Fordelt efter restløbetid		
Anfordring	41.389	18.973
Til og med 3 måneder	1.142	1.343
Over 3 måneder og til og med 1 år	843	562
Over 1 år og til og med 5 år	1.091	6.453
Over 5 år	6.411	10.139
I alt indlån	50.877	37.469
Fordelt på indlånstyper		
Anfordring	41.389	18.973
Særlige indlånsformer	9.488	18.496
I alt indlån	50.877	37.469
NOTE 17 Andre passiver		
Forskellige kreditorer	3.082	2.954
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	11	0
Skyldige renter og provision	17	0
Øvrige passiver	1.373	1.164
I alt andre passiver	4.483	4.118
Under forskellige kreditorer indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med	(468)	-
NOTE 18 Garantier og eventualforpligtelser		
Garantier m.v.		
Øvrige garantier	268	368
I alt garantier m.v.	268	368

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. Fra udlejers side dog tidligst fra 28. februar 2020.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

Note 18 fortsat

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

De samlede it-forpligtelser i uopsigelighedsperioden udgør:

1.000 kr.	31.12.2018	31.12.2017
Inden for 1 år	-	310
I alt andre forpligtende aftaler	-	310

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 kildebeskatninger på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. For 2018 er der et aktuelt skatteaktiv på 11.492 tkr. inden for sambeskatningskredsen (pr. 31. december 2017 var der et aktuelt skatteaktiv på 4.992 tkr.).

NOTE 19 Kapitalgrundlag

Egenkapital	59.752	68.101
I alt egentlig kernekapital før primære fradrag	59.752	68.101
Primære fradrag		
Immaterielle aktiver	(2.201)	(2.458)
Forsigtighedsbaseret værdiansættelse	(59)	(53)
I alt egentlige kernekapitalposter efter primære fradrag	57.493	65.590
I alt justeret kapitalgrundlag	57.493	65.590

ÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	31.12.2018	31.12.2017
Note 19 fortsat		
Risikoeksponeringer		
Poster med kreditrisiko m.v.	17.525	16.035
Poster med operationel risiko	10.403	9.906
I alt risikoeksponeringer	27.928	25.941
Egentlig kernekapitalprocent	205,9%	252,8%
Kernekapitalprocent	205,9%	252,8%
Kapitalprocent	205,9%	252,8%

NOTE 20 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

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

Selskabet har indgået aftaler vedrørende administrative opgaver med Maj Invest Holding A/S og en aftale om investeringsrådgivning med Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S. 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.

Fire bestyrelsesmedlemmer, direktionen og to familiemedlemmer, der er nærtstående til et bestyrelsesmedlem eller direktionen, er kunder i banken. Med undtagelse af et mindre rådgivningsgebyr, som er gældende for bankens kunder, er transaktioner med nærtstående parter foretaget på markedsmæssige vilkår og efter gældende forretningsbetingelser. Øvrige

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 20 fortsat

nærtstående parter er kunder på markedsbaserede vilkår.

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

Bestyrelsesnæstformanden er administrerende direktør i andre koncernvirksomheder, og bestyrelsesmedlemmet Henrik Parkhøi er direktør i andre koncernvirksomheder.

Et selskab, der er nærtstående til bestyrelsesnæstformanden, ejer aktier i moderselskabet, Maj Invest Holding A/S. Bestyrelsesmedlemmerne Nils Bernstein og Henrik Parkhøi samt direktionen ejer aktier i moderselskabet, Maj Invest Holding A/S.

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.

NOTE 21 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.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 21 fortsat

For at sikre en effektiv styring af risikopolitikken er der etableret en funktionsadskillelse mellem de funktioner, som indgår i forretningerne, 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 bestyrelsen fastsatte positivlister for godkendte finansielle institutioner og landelister. Eksponeringer 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 realiserbare.

Likviditetsrisici

Selskabets likviditet skal til enhver tid være forsvarlig.

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

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 21 fortsat

Renterisici

Renterisici er afledt af placeringer af selskabets likviditet i form af eksponeringer på obligationsmarkederne. 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	31.12.2018	31.12.2017
Renterisici (1.000 kr.)	9	38
I procent af egenkapital ultimo	0,0%	0,0%
I procent af kapitalgrundlag ultimo	0,0%	0,0%

Aktierisici

Der er beskedne rammer for aktierisiko. Rammerne for aktierisiko er begrænset af positioner i enkeltaktier, typer af aktier, herunder investeringsforeningsbeviser, samt en samlet grænse for aktieeksponeringer.

Selskabet har ingen handelsbeholdning.

Aktier m.v. til dagsværdi	31.12.2018			31.12.2017		
	1.000 kr.	I pct. af egenkapital ultimo	I pct. af kapitalgrundlag ultimo	1.000 kr.	I pct. af egenkapital ultimo	I pct. af kapitalgrundlag ultimo
Unoterede kapitalandele	4.126	6,9%	7,2%	4.016	5,9%	6,1%
Aktier m.v. til dagsværdi i alt	4.126	6,9%	7,2%	4.016	5,9%	6,1%

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 21 fortsat

Valutarisici

Der er beskedne 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 2018.

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.

Kreditrisici

Selskabets kreditrisici relaterer sig primært til markeds- 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 markeds- 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.

ÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 21 fortsat

Kreditrisikoen på de markeds- 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.

Baseret på oplysninger fra porteføljestyringsystemet 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 2018 – 31. december 2018.

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 2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 2018.
- 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 28. februar 2019

Steen Ryan Andersen

Direktør

BESTYRELSE

København, den 28. februar 2019

Cato Baldvinsson

Formand

Jeppe Christiansen

Næstformand

Nils Bernstein

Sheela Maini Søgaard Christiansen

Henrik Parkhøj

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 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 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 4 år frem til og med regnskabsåret 2018.

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 2018.

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 regnskabsbrugere 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 28. februar 2019

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard

statsaut. revisor

mne28632



**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