

## Indholdsfortegnelse

Indledning	Side 2
Hovedtal og nøgletal	Side 3
Idé, vision, mål, strategi	Side 4
Corporate Governance	Side 6
Året 2006 i Morsø Bank	Side 15
Markedsrisiko, kapitalberedskab og likviditet	Side 18
Kreditpolitik og risikostyring	Side 19
Morsø Bank, Struer - en rigtig succeshistorie	Side 21
HF Mors og Morsø Bank - et værdiskabende samarbejde	Side 22
Morsø Bank indstifter iværksætterpris	Side 23
Morsø Banks samarbejdspartnere	Side 24
Fondsbørsmeddelelser	Side 25
Investor Relations	Side 26
Bestyrelsens årsberetning	Side 28
Ledelsespåtegning	Side 32
Revisionspåtegning	Side 33
Anvendt regnskabspraksis	Side 34
Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006	Side 37
Balance pr. 31. december 2006	Side 38
Egenkapitalopgørelse for 2006	Side 39
Pengestrømsopgørelse	Side 40
Noter	Side 41
Repræsentantskab	Side 50
Bestyrelse	Side 51
Medarbejdere i Morsø Bank	Side 53

## Indledning



Torben Sørensen  
Bankdirektør

Året 2006 blev endnu et godt år for Morsø Bank.

De ydre rammer var perfekte med høj vækst, høj beskæftigelse og god økonomi hos vores kunder. De gode ydre rammer har samtidig sikret Morsø Bank råderum til at arbejde videre med den positive udvikling af banken, som har kendetegnet de senere år. En udvikling, som yderligere cementerer det solide fundament, som Morsø Bank står på – og som skal sikre Morsø Banks rolle som et stærkt lokalt pengeinstitut, der også fremadrettet kan matche den stadig stigende konkurrence og kompleksitet, som møder os i dagligdagen.

I 2006 kom Struer på Morsø Bank landkortet. Det er lige før, at det er eventyret om ”Den grimme ælling”. Vi åbnede som landets eneste containerbank, men er i dag på plads i indbydende og moderne banklokaler, centralt i Struer. En ting er naturligvis lokaler, men det vigtigste er medarbejderne. Også i Struer fik vi samlet et rigtigt stærkt lokalt team, som fra første færd har ydet en utrolig flot indsats, således at vi allerede har fået et solidt fodfæste i byen. Kundeantal, forretningsomfang og indtjening overstiger ved udgangen af 2006 langt det forventede.

Uanset, hvor vi ser hen i Morsø Bank, er der fremgang at spore. Vores kompetente og loyale medarbejdere har igen i 2006 leveret en flot indsats til glæde for kunder, aktionærer og lokalsamfund. Alt i alt resulterer indsatsen i endnu et rekordår for Morsø Bank. En rekord, som kan være lidt vanskelig at få øje på, når vi kigger på bundlinieresultatet for 2006. Tager vi imidlertid højde for de investeringer, og heraf afledte omkostninger, som er forbundet med vores etablering i Struer

samt en nødvendig udvidelse af bankens hovedsæde, ja, så leverer vi faktisk det bedste resultat før kursreguleringer og skat i bankens 130-årige historie.

Den høje vækst i Morsø Bank afspejler sig også på kundesiden, hvor vi har oplevet den største nettotilgang af kunder i mange år – en nettovækst på 8 %.

Mange nye kunder i banken resulterer heldigvis også i mange nye aktionærer. Vi er nu 8.375 aktionærer i Morsø Bank. Også i 2006 vil vi tillade os at konkludere, at det har været en god oplevelse at være aktionær i banken. Ud over et udbytte på 20 kr. pr. aktie i forbindelse med generalforsamlingen i marts 2006, har vores aktionærer oplevet en kursstigning på Morsø Bank aktien fra 1.209 ultimo 2005 til 1.772 ultimo 2006 – en stigning på 47 %.

I Morsø Bank sætter vi kunden i centrum. Ved tæt og konstruktiv dialog vil vi sikre et højt, personligt rådgivnings- og serviceniveau, ligesom vi via vores lokale engagement vil gøre en forskel.

Velkommen til vores mange nye kunder og aktionærer – og tak for den store loyalitet, tillid og opbakning i 2006. Vi ser frem til et fortsat godt og konstruktivt samarbejde.

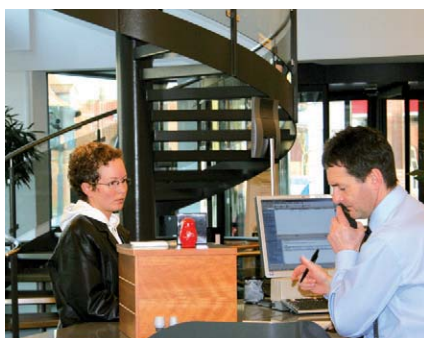
Sidst, men ikke mindst, en stor tak til bankens vigtigste ressource – vores kompetente og loyale medarbejdere. Igen i 2006 har medarbejderne i Morsø Bank ydet en stor og uvurderlig indsats – en indsats præget af forandringsparathed, gejst og engagement. Et stærkt team, som skaber resultater.

## Hovedtal og Nøgletal (i 1000 kr.)

RESULTATOPGØRELSEN	2006	2005	2004	2003	2002
Netto rente- og gebyrindtægter	110.096	99.081	86.928	80.541	75.220
Udgifter til personale og administration	83.838	71.403	62.359	60.961	52.647
Nedskrivninger på udlån	3.417	791	6.126	10.340	42.648
Resultat før kursreguleringer og skat	20.058	22.652	15.708	12.963	-33.705
Kursreguleringer af værdipapirer mv.	12.120	15.406	17.631	20.042	9.592
Resultat af ass. og tilknyttede virksomh.	481	129	1.005	9.286	1.316
Årets resultat	24.400	30.335	24.634	26.467	-17.247
BALANCEN					
Egenkapital	289.808	270.756	245.971	224.771	198.304
Udlån	2.407.241	1.644.745	1.272.592	1.023.058	802.368
Indlån	1.878.863	1.565.839	1.235.559	1.266.990	1.214.695
Aktiver i alt	2.995.161	2.187.206	1.840.823	1.636.355	1.545.999
IKKE BALANCEFØRTE POSTER					
Garantier m.v.	956.878	958.266	623.272	402.724	363.241
NØGLETAL					
Basiskapital i forhold til minimumskapitalkrav	9,9	8,3	5,6	5,1	3,8
Solvensprocent	11,6	11,5	10,7	12,1	11,1
Kernekapitalprocent	8,9	9,8	12,0	13,4	12,6
Egenkapitalforrentning før skat	11,5	15,0	14,6	15,8	-12,1
Egenkapitalforrentning efter skat	8,7	11,9	10,8	12,7	-8,7
Indtjening pr. omkostningskrone	1,35	1,50	1,45	1,43	0,76
Gennemsnitligt antal heltidsansatte	105	92	87	83	74
Renterisiko	0,8	4,0	3,2	4,2	5,6
Valutaposition	7,0	22,5	11,0	8,1	7,1
Valutarisiko	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Udlån i forhold til indlån	130,6	109,1	108,8	87,0	73,4
Udlån i forhold til egenkapital	8,3	6,1	5,3	4,7	4,0
Årets udlånsvækst	46,4	29,2	23,8	27,5	-4,0
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	19,0	51,8	80,4	172,6	261,7
Summen af store engagementer	329,1	307,0	407,7	220,7	318,6
Årets nedskrivningsprocent	0,1	0,0	0,3	0,7	3,4
Årets resultat pr. aktie	76,3	94,8	77,0	82,7	-53,9
Indre værdi pr. aktie	906	846	741	682	620
Børskurs pr. aktie	1.772	1.209	960	722	573
Udbytte pr. aktie	12	20	18	20	0
Børskurs/årets resultat pr. aktie	23,2	12,8	12,5	8,7	-10,6
Børskurs/indre værdi pr. aktie	1,96	1,43	1,30	1,06	0,92
Årligt afkast incl. udbytte	48,2	27,8	35,7	26,0	2,1

Anvendt regnskabspraksis er ændret i 2005 som følge af ændrede regnskabsregler. Morsø Bank har valgt ikke at tilrette sammenligningstallene for 2002-2003, og for 2004 ikke at tilpasse vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, idet det ikke er muligt at frembringe disse oplysninger, specielt vedrørende de ændrede regler for nedskrivning på udlån.

## Idé, vision, mål, strategi



Det skal være attraktivt at være kunde, medarbejder og aktionær i Morsø Bank

Verden forandrer sig så hurtigt og uforudsigeligt, at planlægning ikke kan fastlåses over flere år. Morsø Banks strategiplan er derfor i høj grad et udtryk for den retning, vi bevæger os i – og hvilke overordnede rammer, vi opererer indenfor.

### Grundlæggende ideer

Kunden i centrum er det bærende idégrundlag, Morsø Bank bruger som spejl for de daglige forretninger. De grundlæggende ideer er:

- Morsø Bank skal fastholde sin status som selvstændig lokalbank med udgangspunkt på Mors og Nordvestjylland som det primære markedsområde.
- Morsø Bank vil bidrage til en dynamisk udvikling i Nordvestjylland ved at tilbyde finansielle produkter til såvel bestående som potentielle kunder.
- Det skal være attraktivt at være kunde, medarbejder og aktionær i Morsø Bank. Vejen hertil er vores samfundsbevidsthed, etik og evnen til at tjene penge.

### Visioner, der skaber værdier

For at gennemføre ideerne har vi en vision om, at Morsø Bank skal skabe værdier for kunder, medarbejdere, aktionærer og lokalsamfund.

### Værdiskabende for kunder

Kunderne skal opleve, at de får et positivt udbytte af samarbejdet med Morsø Bank, når vi aktivt bruger vores viden om deres behov, interesser og levevilkår. Det skaber den stærke dialog og en blivende relation mellem kunderne og banken.

### Værdiskabende for medarbejderne

Vi skal sikre medarbejderne et motiverende og loyalitetsskabende arbejdsmiljø, hvor de har ansvar og muligheder for udvikling og uddannelse. Arbejdsmiljøet skal endvidere give den enkelte mulighed for at skabe en god balance mellem arbejde, familie og fritid.

### Værdiskabende for aktionærer

Morsø Bank skal drives som en lønsom forretning.

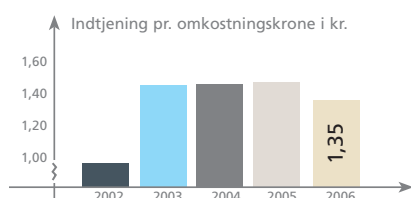
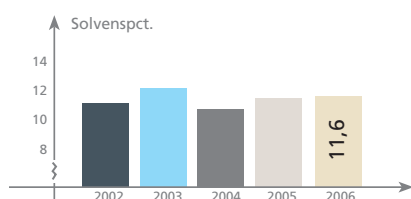
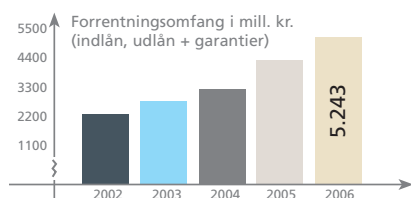
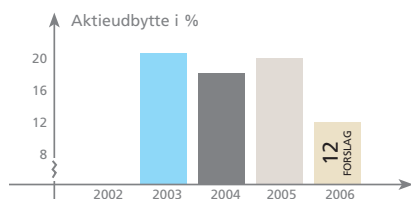
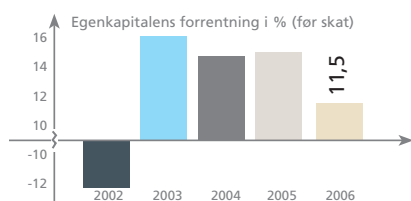
### Værdiskabende for lokalsamfundet

Hvor vi er tilstede i markedet, skal vi på ansvarlig vis deltage i lokalsamfundets økonomiske og samfundsmæssige udvikling.

### Målet er fortsat selvstændighed og interessefællesskab

Skal virkeligheden svare til visionerne, er det altafgørende at fastholde Morsø Bank som en selvstændig lokalbank. Vi er allerede sikret mod såkaldt fjendtlig overtagelse ved en stemmeretsbegrænsning. Men det er først og fremmest afgørende, at vi driver en sund forretning og leverer tilfredsstillende økonomiske resultater. Også her kommer kunderne i første række. Kun hvis kunderne oplever, at vi kan opfylde deres behov, når vi vores økonomiske mål.

Vi satser ikke på, at alle nordvestjyder skal være kunder i banken. Det er ikke et mål i sig selv. Det er Morsø Banks mål at fastholde flest mulige rentable kunder og samtidig øge markedsandelen på en måde, så vi får en styret vækst i vores markedsområde. Vi ser en fordel for kunderne i, at de har et interessefællesskab omkring banken. Derfor er det vores mål, at mindst 40 procent af alle kunder skal være aktionærer. For at sprede risikoen er det målet, at bankens erhvervskunder primært skal bestå af mindre og mellemstore virksomheder samt offentlige virksomheder. Samtidig ønsker vi, at udlån og garantier til en enkelt erhvervssektor ikke udgør mere end 10 procent af bankens samlede udlån og garantier. Henset til erhvervsstrukturen i vores primære markedsområde accepteres det dog, at udlån til landbrug udgør 20 procent af bankens samlede udlån og garantier. Kundernes behov for produkter og serviceydelser inden for andre brancher skal Morsø Bank tilfredsstillende, hvis det kan fastholde eller øge vores indtjening.



### En sund forretning

Opfylder vi disse mål, er det bankens forventning, at vi senest i 2008 når følgende økonomiske mål:

- Forrentning af egenkapitalen med mindst 18 procent før skat om året.
- At banken fører en stabil udbyttepolitik, der sikrer vores aktionærer et markedskonformt udbytte. Udbyttebetaling må dog aldrig medføre, at bankens solvens falder til under 10 procent.
- Maksimal – men styret – vækst under hensyntagen til bankens risikoprofil og solvensmål.
- Banken har et ønske om, at solvensprocenten skal være mindst 10 – eller 2 procent over lovens krav, idet bankens ledelse ønsker den frihedsgrad, en højere solvensprocent medfører.
- Indtjeningen pr. omkostningskrone skal ligge i den bedste tredjedel ved sammenligning med gruppe 3 pengeinstitutter.

### En god arbejdsplads

Det er Morsø Banks mål at være en levende og attraktiv arbejdsplads for en loyal, velkvalificeret medarbejderstab, der harmonerer med bankens behov.

Det er vores ambitiøse mål, at medarbejderne i 2008 finder, at Morsø Bank er Danmarks bedste arbejdsplads – en målsætning som medarbejderne selv har sat ord på i strategiplan 2008.

### Forretningsstrategi

Morsø Banks forretningsstrategi bygger på, at vi vil være bedst inden for markedsområdet til at opbygge og fastholde værdiskabende kunderelationer. Den viden vi kontinuerligt indsamler om kunderne, vil vi anvende til at skabe en kompetent dialog med fokus på kundernes skiftende behov. Uanset hvilken kontakt kunden har til banken – for eksempel rådgivning, personlig eller telefonisk ekspedition – skal oplevelsen være en høj grad af service og kompetence.

Strategien berører alle dele af organisationen, og der er udarbejdet delstrategier, som af konkurrencemæssige årsager ikke offentliggøres i deres helhed, men omfatter følgende områder:

- Organisation og ledelse
- Distribution
- HR
- IT, viden og data
- Produkter
- Markedsføring
- Risikostyring
- Infrastruktur og processer



## Corporate Governance



Hovedkontoret i Nykøbing



Thisted afdeling



Herning afdeling



Struer afdeling

Danske børsnoterede selskaber skal i deres årsrapport for 2006 og fremefter give en redegørelse for, hvordan de forholder sig til Komiteen for god selskabsledelse "Anbefalinger for god selskabsledelse" fra 2005.

Ledelsen i Morsø Bank har med interesse fulgt tilblivelsen af anbefalingerne om god selskabsledelse, og vi har siden det første sæt anbefalinger i december 2001 forholdt os til disse i relevant omfang. Bestyrelsen har løbende gennemgået og taget stilling til anbefalingerne.

Vores holdning til anbefalingerne er positiv. Banken og vores interessenter, og samspillet disse imellem, er en forudsætning for bankens fortsatte, positive udvikling. Som lokalbank satser vi særligt på den personlige kundekontakt, og da vi lever af at leve op til kundernes tillid og tryghed, er det vigtigt, at der udover skyldig hensyntagen til aktionærerne også tages hensyn til ønsker hos vores øvrige interessenter.

Aktionærer og andre interessenter kan i det følgende læse mere om bankens holdning til anbefalingerne. Vi lever op til langt de fleste, og for de anbefalinger, som banken ikke lever op til, er der redegjort nærmere om baggrunden herfor i overensstemmelse med anbefalingernes "følg eller forklar"-princip. Fondsbørsen understreger om "følg eller forklar"-princippet, at det er gennemsigtigheden om selskabernes forhold, der er det bærende element, og det er op til det enkelte selskab at vurdere i hvilket omfang anbefalingerne følges, eller hvorvidt dette ikke er hensigtsmæssigt eller ønskeligt for det pågældende selskab.

Anbefalingerne supplerer de regler, der i øvrigt gælder for børsnoterede selskaber, de regler, der findes i selskabslovgivningen om ledelse samt for pengeinstitutterne den finansielle lovgivning.

### I. Aktionærernes rolle og samspil med ledelsen

#### 1. Udøvelse af ejerskab og kommunikation

Det anbefales, at selskaberne undersøger, på hvilke områder informationsteknologien kan anvendes til at forbedre kommunikationen mellem selskabet og aktionærerne samt mellem selskabets aktionærer indbyrdes.

Banken følger anbefalingen.

Morsø Bank tilstræber størst mulig åbenhed om banken og udbygger løbende kommunikationen med alle interessenter ved at stille relevant og opdateret materiale til rådighed på bankens hjemmeside, [www.morsobank.dk](http://www.morsobank.dk). På siden findes blandt andet et særligt afsnit om Corporate Governance. På grund af bankens lokale forankring og nærheden til ejerkredsen finder vi det ikke relevant at afholde online generalforsamlinger. Banken udgiver bladet Aktionær-Nyt to gange årligt.

#### 2. Kapital- og aktiestruktur

Det anbefales, at bestyrelsen med passende mellemrum vurderer, hvorvidt selskabets kapital- og aktiestruktur fortsat er i aktionærernes og selskabets interesse, samt redegør for denne vurdering i selskabets årsrapport.

Banken følger delvis anbefalingerne om kapital- og aktiestruktur. Banken har i sine vedtægter en stemmeretsbegrænsning, således at ingen aktionær kan stemme for mere end 1 % af bankens aktiekapital. Stemmeretsbegrænsningen har været gældende i mange år og er vedtaget af aktionærerne i fuld åbenhed på bankens generalforsamling og senest bekræftet på generalforsamlingen i 2004. Det er bestyrelsens opfattelse, at stemmeretsbegrænsningen er til gavn for en langsigtet stakeholderbetragtning, hvilket findes at være i aktionærernes, kundernes, medarbej-



Fruevej afdeling i Nykøbing



Ø. Jølby afdeling

dernes og lokalsamfundets interesse. Bestyrelsen har derfor ikke til hensigt at lægge op til ændringer på dette område. Bankens aktier er fordelt på en lang række investorer, hvoraf mange bor i lokalområdet. Følgende aktionærer har givet meddelelse om, at de ejer mere end 5 % af kapitalen: Morsø Sparekasse A/S.

### 3. Forberedelse af generalforsamling, herunder indgivelse og afgivelse af fuldmagter

Det anbefales, at generalforsamlingen indkaldes med tilstrækkeligt varsel til, at aktionærerne kan forberede sig og tage stilling til de anliggender, der skal behandles på generalforsamlingen. Indkaldelsen med tilhørende dagsorden bør udformes således, at aktionærerne får et fyldestgørende billede af de anliggender, der omfattes af dagsordens punkter. Fuldmagter, som gives et selskabs bestyrelse, skal begrænses til én bestemt generalforsamling, og de bør så vidt muligt indeholde aktionærernes stillingtagen til hvert enkelt punkt på dagsordenen.

Banken følger anbefalingen.

Bankens indkaldelsesvarsel til generalforsamlinger (på min. 14 dage og max. 4 uger) giver aktionærerne mulighed for at tage stilling til emnerne på generalforsamlingen. Alle aktionærer indkaldes ved annoncering i udvalgte dagblade i overensstemmelse med bankens vedtægter. Fuldmagter gives til afstemning på en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

### 4. Bestyrelsens pligter og aktionærernes rettigheder ved overtagelsesforsøg

Når et offentliggjort overtagelsestilbud fremsættes, anbefales det, at aktionærerne gives mulighed for at tage stilling til, om de ønsker at afstå deres aktier i selskabet på de tilbudte vilkår. Bestyrelsen bør derfor i sådanne situationer afholde sig fra på egen hånd og uden

generalforsamlingens godkendelse at imødegå et overtagelsesforsøg ved at træffe dispositioner, som reelt afskærer aktionærerne fra at tage stilling til overtagelsesforsøget. De dispositioner, der frarådes, er eksempelvis at gennemføre kapitalforhøjelser eller lade selskabet erhverve egne aktier baseret på en tidligere meddelt bemyndigelse.

Banken følger anbefalingen, idet eventuelle defensive tiltag med henblik på imødegåelse af et overtagelsesforsøg vil blive forelagt for aktionærerne.

## II. Interessenternes rolle og interesser

### 1. Selskabets politik i relation til interessenterne

Det anbefales, at bestyrelsen vedtager en politik for selskabets forhold til sine interessenter indeholdende eksempelvis selskabets idégrundlag, grundlæggende værdier og formål. Et element i en sådan politik kan være retningslinierne for selskabets oplysninger om f.eks. miljømæssige og sociale forhold.

Banken følger anbefalingen.

I bestyrelsen er der enighed om, at interessenterne lever i et gensidigt afhængighedsforhold, hvorfor det til stadighed skal sikres, at kunders, aktionærers og medarbejders roller og interesser respekteres i overensstemmelse med bankens vedtagne politikker, gældende lovgivning, god skik regler mv.

### 2. Interessenternes rolle og interesser

Det anbefales, at bestyrelsen sikrer, at interessenternes interesser og roller respekteres i overensstemmelse med selskabets politik herom. Som led i gennemførelsen heraf er det naturligt, at bestyrelsen påser, at direktionen fører en aktiv dialog med selskabets interessenter for at udvikle og styrke selskabet.

Banken følger anbefalingen.

Relationerne til bankens interessenter er central for vores lokale forankring, og der er derfor fra både bestyrelsens og direktionens side til stadighed opmærksomhed på at sikre og udbygge et godt samspil – alt med henblik på at styrke bankens position.

### III. Åbenhed og gennemsigtighed

#### 1. Oplysning og afgivelse af information

Det anbefales, at bestyrelsen vedtager en informations- og kommunikationspolitik. Endvidere anbefales det, at der udarbejdes procedurer, der sikrer, at alle væsentlige oplysninger af betydning for aktionærernes og finansmarkedernes vurdering af selskabet og dets aktiviteter samt forretningsmæssige mål, strategier og resultater offentliggøres straks, medmindre offentliggørelse kan undlades efter de børsretslige regler.

Offentliggørelsen skal ske på en pålidelig og fyldestgørende måde. Det anbefales, at offentliggørelsen sker både på dansk og engelsk og eventuelt andre relevante sprog og omfatter brug af selskabets hjemmeside. Der bør være identiske hjemmesider på dansk og engelsk og eventuelt andre sprog, hvis dette er relevant.

Banken følger i det væsentlige anbefalingen.

Åbenhed og gennemsigtighed er af vital betydning for bankens fremtid og bestyrelsen ønsker størst mulig åbenhed om banken. Det er derfor vores politik at offentliggøre alle væsentlige oplysninger for aktionærer, kunder og finansmarkederne uden forsinkelse.

Det skal dog bemærkes, at da banken er et dansk pengeinstitut, der i al væsentlighed alene henvender sig til danske kunder og investorer, har bestyrelsen ikke fundet det relevant at få

oversat materiale til engelsk, udover uddrag af årsrapporten.

#### 2. Investor-relationen

Det anbefales, at bestyrelsen sikrer den løbende dialog mellem selskabet og selskabets aktionærer og potentielle aktionærer, hvilket bl.a. kan ske ved, at:

- der afholdes investormøder
- det løbende vurderes, om informationsteknologien kan anvendes til at forbedre investorrelationerne, herunder at der etableres et sted på selskabets hjemmeside for Corporate Governance-relaterede emner
- alle investorpræsentationer gøres tilgængelige på internettet, samtidig med at de foretages

Banken følger delvis anbefalingen.

Bestyrelsen lægger stor vægt på dialogen med såvel aktionærer som andre interessenter. Grundet bankens aktier er fordelt på en lang række investorer, primært bosat i lokalområdet, har bestyrelsen ikke fundet behov for egentlige investormøder.

Der stilles relevant investormateriale til rådighed på bankens hjemmeside, hvor der også findes et særligt afsnit om Corporate Governance relaterede emner.

#### 3. Årsrapporten og supplerende oplysninger

Det anbefales, at bestyrelsen i forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporten, også i tilfælde hvor det ikke er krævet af gældende standarder eller lovgivning, tager stilling til, om det er formålstjenligt, at selskabet offentliggør yderligere uddybende ikke-finansielle oplysninger. Eksempelvis kan det være oplysninger om selskabets:

- udvikling og vedligeholdelse af interne videnressourcer
- etiske og sociale ansvar

- arbejdsmiljø

Banken følger anbefalingen.

Årsrapport aflægges i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse.

Bestyrelsen finder, at banken i relevant omfang redegør for sit forhold til sine interessenter, og at yderligere rapportering ikke for nærværende er relevant.

#### 4. Kvartalsrapporter

Det anbefales, at selskaber gør brug af kvartalsrapporter

Banken følger anbefalingen.

Banken har siden 2003 udsendt kvartalsmeddelelser.

### IV. Bestyrelsens opgaver og ansvar

#### 1. Bestyrelsens overordnede opgaver og ansvar

Bestyrelsen skal varetage den overordnede strategiske ledelse, den finansielle og ledelsesmæssige kontrol af selskabet samt løbende vurdere direktionens arbejde. Bestyrelsens væsentligste opgaver er bl.a.:

- at fastlægge de overordnede mål og strategier og følge op på disse
- at sikre klare retningslinier for ansvarlighed, ansvarsfordeling, planlægning og opfølgning samt risikostyring
- at udvælge en kvalificeret direktion, fastlægge direktionens ansættelsesforhold, herunder udarbejde retningslinier for udvælgelse og sammensætning af direktionen samt sikre, at direktionens vederlag afspejler de resultater, den opnår
- at sikre, at der er gode og konstruktive relationer til selskabets interessenter

Banken følger anbefalingen.



Det er bestyrelsens opgave og ansvar at forestå den overordnede ledelse samt udøve tilsyn og kontrol med direktionens daglige ledelse.

Bestyrelsen afholder strategiseminar med 12 – 18 måneders intervaller, hvor alle væsentlige ovenstående forhold drøftes. Opfølgning på bankens strategiplan indgår i øvrigt som fast dagsordenpunkt på bestyrelsesmøderne.

## 2. Bestyrelsesformandens opgaver

Det anbefales, at der vælges en næstformand i selskabet. Næstformanden skal kunne fungere i tilfælde af bestyrelsesformandens forfald og i øvrigt være en effektiv sparringspartner for denne. Bestyrelsesformanden bør tilstræbe, at bestyrelsens forhandlinger finder sted i den samlede bestyrelse, og at alle væsentlige beslutninger træffes i den samlede bestyrelse.

Det anbefales, at der udarbejdes en arbejds- og opgavebeskrivelse, som indeholder en beskrivelse af bestyrelsesformandens og eventuelt næstformandens opgaver, pligter og ansvar.

Banken følger anbefalingerne.

Rammerne for bestyrelsens arbejde, herunder formandens opgaver er fastlagt i bestyrelsens forretningsorden.

## 3. Forretningsorden

Det anbefales, at forretningsordenen altid er tilpasset det enkelte selskabs behov og mindst én gang årligt gennemgås af den samlede bestyrelse med henblik på at sikre dette.

Banken følger anbefalingen, der i øvrigt er et lovbestemt krav for pengeinstitutter.

## 4. Information fra direktionen til bestyrelsen

Det anbefales, at bestyrelsen fastlægger procedurer for direktionens rapportering til bestyrelsen og for bestyrelsens og direktionens kommunikation i øvrigt. Dette skal sikre, at der løbende tilgår bestyrelsen de oplysninger om selskabets virksomhed, som bestyrelsen har behov for. Direktionen skal under alle omstændigheder sikre, at væsentlige oplysninger tilgår bestyrelsen, uanset om denne har anmodet herom.

Banken følger anbefalingerne.

Bestyrelsens skriftlige retningslinier til direktionen fastlægges i henhold til en instruks, hvori bl.a. arbejdsfordelingen mellem bestyrelse og direktion fastlægges.

## V. Bestyrelsens sammensætning

### 1. Rekruttering og valg af bestyrelsesmedlemmer

Det anbefales, at bestyrelsen tilsikrer, at de af bestyrelsen indstillede bestyrelseskandidater har den relevante og fornødne viden og professionelle erfaring i forhold til selskabets behov, herunder den nødvendige internationale baggrund og erfaring, hvis dette er relevant. Bestyrelsen bør sikre en formel, grundig og gennemsigtig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater. Bestyrelsen bør endvidere sikre en bestyrelses-sammensætning, der tilsammen giver de kompetencer i bestyrelsen, som er nødvendige for, at bestyrelsen kan udføre sine opgaver på bedst mulig måde.

Det anbefales, at bestyrelsen udsender en beskrivelse af de opstillede bestyrelseskandidaters baggrund sammen med indkaldelsen til den generalforsamling, hvor valg til be-

styrelsen er på dagsordenen. Bestyrelsen bør samtidig oplyse om de rekrutteringskriterier, som bestyrelsen har fastlagt, herunder de krav til professionelle kvalifikationer, international erfaring mv., som det efter bestyrelsens opfattelse er væsentligt at have repræsenteret i bestyrelsen. Der bør sikres selskabets ejere mulighed for at drøfte disse kriterier. Også bestyrelseskandidaternes øvrige direktions- og bestyrelsesposter i såvel danske som udenlandske selskaber samt krævende organisationsopgaver bør oplyses.

Bestyrelsen bør årligt offentliggøre en profil af bestyrelsens sammensætning og oplysning om de individuelle medlemmers særlige kompetencer, som er af betydning for varetagelsen af deres hverv.

Banken følger anbefalingen delvis.

Med baggrund i bankens ejerstruktur og brede lokale forankring, anses repræsentantskabet for værende en vigtig sparringspartner for såvel bestyrelse som direktion, hvorfor det gennem mange år har været vedtægtsmæssigt bestemt, at generalforsamlingen vælger repræsentantskabet, der efterfølgende blandt sine medlemmer vælger bankens bestyrelse. På denne baggrund tilstræbes det, at såvel repræsentantskab som bestyrelse har faglig kompetence, en god aldersfordeling, samt bred erhvervsmæssig baggrund. Den finansielle lovgivning stiller tillige krav om, at ledelsen i et pengeinstitut opfylder en række krav om egnethed (kvalifikationer og erfaring) samt hæderlighed. Rekruttering af nye repræsentantskabs- og dermed bestyrelsesmedlemmer sker på baggrund af ovennævnte kriterier, hvor der ved opstilling af kandidater til repræsentantskabet sker en valgbarhedsprøvelse.

### 2. Introduktion til og uddannelse af nye bestyrelsesmedlemmer

Det anbefales, at bestyrelsesmedlemmer ved tiltrædelsen modtager en introduktion til selskabet, ligesom bestyrelsesformanden i samarbejde med det enkelte medlem må tage stilling til, om der er behov for at tilbyde den pågældende relevant supplerende uddannelse. Uddannelsen, som ligeledes løbende kan tilbydes, bør være afpasset det individuelle bestyrelsesmedlem og sikre, at hvert enkelt bestyrelsesmedlem er i stand til at:

- indgå i en kvalificeret dialog med direktionen om selskabets strategiske udvikling og fremtidsmuligheder
- tilegne sig og bevare et overblik over selskabets kerneområder, aktiviteter og den pågældende branches forhold
- deltage aktivt i bestyrelsens arbejde

Bestyrelsesmedlemmer har i øvrigt selv et ansvar for aktivt at sætte sig ind i og løbende holde sig orienteret om selskabets og den pågældende branches forhold.

Bestyrelsen bør årligt foretage en vurdering af, om der er områder, hvor medlemmernes kompetence og sagkundskab bør opdateres.

Banken følger anbefalingerne.

Banken tilbyder blandt andet nyvalgte bestyrelsesmedlemmer en grundig introduktion til bestyrelsesarbejdet, herunder mulighed for deltagelse i relevante kurser.

### 3. Antallet af bestyrelsesmedlemmer

Det anbefales, at bestyrelsen ikke er større end, at der kan foregå en konstruktiv debat og effektiv beslutningsproces, hvor alle medlemmer har mulighed for at deltage aktivt. Ligeledes må det sikres, at bestyrelsens størrelse giver mulighed for, at bestyrelsens kompetencer og er-

faringer passer til selskabets behov. Bestyrelsen må med passende mellemrum overveje, hvorvidt antallet af bestyrelsesmedlemmer er hensigtsmæssigt i forhold til selskabets behov.

Banken følger anbefalingen.

Bankens bestyrelse består af 9 medlemmer, hvoraf 3 er valgt blandt medarbejderne. Medarbejdernes valg af bestyrelsesmedlemmer sker i henhold til lovgivningen herom. Bestyrelsen overvejer løbende, om antallet af bestyrelsesmedlemmer og sammensætningen er hensigtsmæssigt set i forhold til bankens behov.

### 4. Bestyrelsens uafhængighed

Det anbefales, at flertallet af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige. For at et generalforsamlingsvalgt medlem af bestyrelsen i denne sammenhæng kan anses for at være uafhængig, må det enkelte medlem ikke:

- være ansat i eller have været ansat i selskabet inden for de sidste 5 år
- være eller have været medlem af direktionen i selskabet
- være professionel rådgiver for selskabet eller ansat i eller have en økonomisk interesse i den virksomhed, som er professionel rådgiver for selskabet
- i øvrigt have en væsentlig strategisk interesse i selskabet andet end som aktionær

Det anbefales, at medlemmer af et selskabs direktion ikke indgår i selskabets bestyrelse. Det anbefales endvidere, at hovedaktionærer ikke er medlem af et selskabs direktion og bestyrelse samtidig. Bestyrelsen i selskaber med en hovedaktionær bør i alle tilfælde være særlig opmærksom på, at de øvrige aktionærers interesser varetages på lige fod med hovedaktionærens.

Det anbefales, at årsrapporten indeholder følgende oplysninger om bestyrelsesmedlemmer:

- den pågældendes stilling
- den pågældendes øvrige direktions- og bestyrelsesposter i såvel danske som udenlandske selskaber samt krævende organisationsopgaver
- det antal aktier, optioner og warrants i selskabet og de med selskabet koncernforbundne selskaber, som medlemmet ejer, samt de ændringer i medlemmets beholdning af de nævnte værdipapirer, som er indtrådt i løbet af regnskabsåret

Banken følger anbefalingerne, idet banken tilsikrer, at anbefalingerne følges i forhold til såvel repræsentantskab som bestyrelse, da bestyrelsen vælges af repræsentantskabet.

Bagerst i årsrapporten findes en oversigt over bestyrelsens medlemmer indeholdende oplysninger om de enkelte medlemmers baggrund og forudsætninger, herunder de pågældendes øvrige direktions- og bestyrelsesposter.

### 5. Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer

Det anbefales, at det enkelte selskab overvejer behovet for, at systemet med medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer forklares i årsrapporten eller på selskabets hjemmeside.

Banken følger ikke anbefalingen.

Bestyrelsen værdsætter de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmers indsats i bestyrelsen, hvor de indgår på lige fod med øvrige bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsen har ikke fundet behov for en særskilt redegørelse herfor, idet systemet med medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er velkendt i Danmark.

## 6. Mødefrekvens

Det anbefales, at bestyrelsen mødes med jævne mellemrum i henhold til en i forvejen fastlagt møde- og arbejdsplan, og når dette i øvrigt skønnes nødvendigt eller hensigtsmæssigt i lyset af selskabets behov. Den årlige mødefrekvens bør offentliggøres i årsrapporten.

Banken følger anbefalingerne.

Bestyrelsen afholder ordinært bestyrelsesmøde hver 3. uge. Herudover afholdes strategiseminarer m.v. Mødeplan foreligger et år frem. Derudover mødes bestyrelsen så ofte, som det er nødvendigt.

## 7. Tiden til bestyrelsesarbejdet og antallet af bestyrelsesposter

Det anbefales, at et bestyrelsesmedlem, der samtidig indgår i en direktion i et aktivt selskab, ikke beklæder mere end tre menige bestyrelsesposter eller én formandspost og én menig bestyrelsespost i selskaber, der ikke er en del af koncernen, medmindre der foreligger særlige omstændigheder.

Banken følger anbefalingen.

Bestyrelsen finder det vigtigt, at alle bestyrelsesmedlemmer har de nødvendige ressourcer til at kunne yde en aktiv indsats i bestyrelsen. Bestyrelsen finder imidlertid ikke, at det er antallet af poster, men derimod den dermed forbundne arbejdsmængde, der er relevant. Medlemmernes øvrige ledelseshverv og tidsforbruget hertil vurderes løbende.

## 8. Aldersgrænse

Årsrapporten bør indeholde oplysninger om alderen på de enkelte bestyrelsesmedlemmer.

Det anbefales, at selskabet fastsætter en aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer.

Banken følger anbefalingerne.

Bestyrelsens aldersgrænse er fastsat til 65 år.

## 9. Valgperiode

Det anbefales, at medlemmerne af bestyrelsen er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling. Balancen mellem fornyelse og kontinuitet i bestyrelsen skal søges sikret, særligt for så vidt angår formands- og næstformandsposten. Årsrapporten bør beskrive tidspunktet for medlemmets indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, samt udløbet af den nye valgperiode. Et bestyrelsesmedlem, hvis ansættelsesforhold ændres i en valgperiode, bør informere den øvrige bestyrelse herom og være indstillet på at stille sit mandat til rådighed ved førstkommende generalforsamling.

Banken følger ikke anbefalingerne.

Bestyrelsesmedlemmerne vælges for max. 3 år ad gangen med mulighed for genvalg. Valgperioderne er forskudt, således at der hvert år er 2 medlemmer på valg, dog er formanden for repræsentantskabet, som er født medlem af bestyrelsen, på valg hvert år. Hermed sikres kontinuiteten i bestyrelsesarbejdet. Bestyrelsen har overvejet, om indførelse af en valgperiode på et år for alle vil være hensigtsmæssig, men finder det af ovenstående årsager ikke velbegrunder.

## 10. Anvendelse af bestyrelsesudvalg (komiteer)

Det beror på de konkrete omstændigheder i det enkelte selskab, herunder bestyrelsens størrelse og arbejdsform samt selskabets størrelse og kompleksitet, hvorvidt bestyrelsesudvalg bør nedsættes. Bestyrelsen bør overveje og beslutte, om den vil nedsætte udvalg, herun-

der nominerings-, vederlags- og revisionsudvalg.

Hvis bestyrelsen nedsætter et udvalg, bør dette alene ske vedrørende forhold, som angår afgrænsede temaer med henblik på at forberede beslutninger, som så træffes i den samlede bestyrelse. Det er væsentligt, at bestyrelsen sikrer sig, at etableringen af et bestyrelsesudvalg ikke medfører, at væsentlig information, som alle bestyrelsesmedlemmer bør modtage, alene tilgår bestyrelsesudvalget.

Såfremt der nedsættes bestyrelsesudvalg, bør bestyrelsen udarbejde et kommissorium for det enkelte udvalg, hvori udvalgets ansvarsområde og kompetence fastlægges. Væsentlige punkter i det enkelte bestyrelsesudvalgs kommissorium bør oplyses i selskabets årsrapport. Desuden bør årsrapporten oplyse navnene på medlemmerne i det enkelte bestyrelsesudvalg samt antallet af møder i løbet af året.

Banken følger anbefalingen.

Banken benytter ikke udvalg og komiteer, idet bestyrelsen finder, at bestyrelsens mødefrekvens muliggør, at alle væsentlige drøftelser og beslutninger kan træffes af den samlede bestyrelse.

## 11. Selvevaluering af bestyrelsens arbejde

Det anbefales, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsens og de individuelle medlemmers, herunder bestyrelsesformandens arbejde, resultater og sammensætning løbende og systematisk evalueres med henblik på at forbedre bestyrelsesarbejdet. Der bør i den forbindelse fastsættes klare kriterier for evalueringen. Ved evalueringen af den samlede bestyrelse er det bl.a. nærliggende at vurdere,

i hvilket omfang tidligere fastlagte strategiske målsætninger og planer er blevet realiseret. Evalueringen, som hensigtsmæssigt foretages én gang årligt, forstås af bestyrelsesformanden, eventuelt med inddragelse af eksternt bistand, og resultatet drøftes i den samlede bestyrelse.

Det anbefales endvidere, at bestyrelsen i årsrapporten oplyser om fremgangsmåden ved bestyrelsens selvevaluering, herunder oplyser i hvilket omfang selvevalueringen har givet anledning til væsentlige ændringer i bestyrelsens interne organisation og arbejdsgang.

Banken følger anbefalingen.

Bestyrelsen evalueres én gang om året efter opstillede kriterier under ledelse af bestyrelsesformanden.

### 12. Evaluering af direktionens arbejde

Det anbefales, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer direktionens arbejde og resultater efter i forvejen fastsatte klare kriterier.

Banken følger anbefalingen.

### 13. Evaluering af samarbejdet mellem bestyrelse og direktion

Det anbefales, at direktionen og bestyrelsen fastlægger en procedure, hvorved samarbejdet mellem bestyrelsen og direktionen én gang årligt evalueres ved en formaliseret dialog mellem den administrerende direktør og bestyrelsesformanden. Resultatet af evalueringen bør forelægges for den samlede bestyrelse.

Banken følger anbefalingen.

## VI. Bestyrelsens og direktionens vederlag

### 1. Vederlag

Det anbefales, at det samlede vederlag (grundløn, bonus, kursrelaterede incitamentsordninger, pension, fra-

trædelsesordninger og andre fordele) ligger på et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau og afspejler direktionens og bestyrelsens selvstændige indsats og værdiskabelse for selskabet.

Banken følger anbefalingen.

### 2. Vederlagspolitik

Det anbefales, at bestyrelsen vedtager en vederlagspolitik, og at selskabet oplyser om indholdet heraf i årsrapporten.

Selskabets rapportering om vederlagspolitikken bør indeholde en redegørelse for, hvordan vederlagspolitikken er gennemført i det foregående regnskabsår, i det indeværende regnskabsår, samt hvordan den påtænkes fulgt i det følgende regnskabsår.

Det anbefales, at vederlagspolitikken afspejler aktionærernes og selskabets interesser, er tilpasset selskabets specifikke forhold og er rimelig i forhold til de opgaver og det ansvar, der varetages. Vederlagspolitikken bør indeholde en redegørelse for grundlønnen, grundlaget for at opnå bonus og kursrelaterede incitamentsordninger, pensionsordninger og andre fordele, samt for forholdet mellem grundlønnen og disse. Vederlagspolitikken bør udformes således, at den fremmer langsigtet adfærd, er gennemsigtig og klart forståelig.

Selskabets vederlagspolitik bør omtales i formandens beretning på selskabets generalforsamling. Bestyrelsens vederlag for det indeværende regnskabsår bør fremlægges til godkendelse på den generalforsamling, hvor årsrapporten for det foregående år forelægges til godkendelse.

Banken følger de væsentligste anbefalinger, dog fastsættes bestyrelsens vederlag af repræsentantskabet.

Bestyrelsen aflønnes med et fast honorar, som fremgår af den aflagte årsrapport. Banken har ikke indført optionsprogrammer.

### 3. Åbenhed om vederlag

Der bør i årsrapporten gives oplysning om størrelsen af henholdsvis de enkelte bestyrelsesmedlemmers og de enkelte direktionsmedlemmers samlede, specificerede vederlag og andre fordele af væsentlig art, som ledelsesmedlemmet modtager fra selskabet eller andre selskaber i samme koncern.

I forbindelse med pensionsordninger bør der, såfremt der er tale om en bidragsdefineret ordning, oplyses om de bidrag, der er indbetalt eller skal indbetales af selskabet for ledelsesmedlemmet for det relevante regnskabsår. Er der tale om en ydelsesdefineret ordning, bør der oplyses om ændringer i ledelsesmedlemmets opsparede ydelser i løbet af det relevante regnskabsår.

Banken følger anbefalingen.

Direktionens ansættelsesforhold, herunder fratrædelsesvilkår vurderes at følge almindelig praksis på området og evalueres løbende.

Direktionen er ikke incitamentsmæssigt aflønnet

### 4. Principper for etablering af incitamentsprogrammer

Det anbefales, at bestyrelsen ikke aflønnes med aktieoptionsprogrammer. Generalforsamlingen bør træffe beslutning herom.

Hvis direktionen aflønnes med aktie- eller tegningsoptioner, anbefales det, at programmerne gøres revolverende (dvs. optionerne tildeles og udløber over en årrække), og at indløsningskursen er højere end markedskursen på tildelings-tidspunktet. Programmerne bør i

øvrigt udformes på en sådan måde, at de fremmer langsigtet adfærd, er gennemsigtige samt klart forståelige, også for udenforstående. Værdiansættelse bør ske efter anerkendte metoder.

Banken følger anbefalingerne.

## 5. Oplysning om indførelse af incitamentsprogrammer

I forbindelse med indkaldelsen til generalforsamling, hvorpå der skal tages stilling til tegningsoptioner eller anden aktiebaseret incitamentsordning, bør aktionærerne orienteres om beslutningen i overskuelig form. Orienteringen bør indeholde oplysninger om ordningens væsentligste betingelser og vilkår samt hvilke medlemmer af bestyrelsen og direktionen, der deltog i ordningen.

Ordningernes overensstemmelse med den overordnede vederlagspolitik for bestyrelse og direktion bør belyses.

Aktionærerne bør tillige have overskuelig oplysning om, hvordan selskabet agter at tilvejebringe de aktier, der er nødvendige for at opfylde selskabets forpligtelser i forbindelse med incitamentsordningen. Det bør anføres, om selskabet agter at erhverve de nødvendige aktier på markedet, om selskabet har dem i sin portefølje, eller om det vil udstede nye aktier.

Der bør tillige gives oplysning om de samlede omkostninger ved ordningen, herunder både direkte og indirekte omkostninger.

Banken følger anbefalingen.

Banken har ikke indført og har ikke planer om at indføre incitamentsprogrammer. Bankens bestyrelse og direktion er af den fælles holdning, at incitamentsprogrammer

ikke fremmer en langsigtet adfærd. Bankens bestyrelsesmedlemmer og direktion kan investere egne midler i bankens aktier og dermed få del i en værditilvækst på lige fod med bankens øvrige aktionærer.

## 6. Fratrædelsesordninger

Det anbefales, at oplysninger om fratrædelsesordningers væsentligste indhold offentliggøres i selskabets årsrapport.

Banken følger anbefalingen.

## VII. Risikostyring

### 1. Identifikation af risici

Det anbefales, at bestyrelse og direktion ved udarbejdelsen af selskabets strategi og overordnede mål identificerer de væsentligste forretningsmæssige risici, der er forbundet med realiseringen heraf.

Banken følger anbefalingen, der i øvrigt udspringer af lovkravene til pengeinstitutter i "Lov om finansiel virksomhed".

Bestyrelsen har stedse fuld opmærksomhed på bankens risici og følger regelmæssigt op herpå.

### 2. Plan for risikostyring

Det anbefales, at direktionen på baggrund af de identificerede risici udarbejder en plan for virksomhedens risikostyring til bestyrelsens godkendelse. Direktionen bør løbende rapportere til bestyrelsen med henblik på, at den systematisk kan følge udviklingen inden for de væsentlige risikoområder. Rapporteringen kan bl.a. omfatte arbejdsplaner, som kan eliminere, reducere, dele eller acceptere disse risici.

Banken følger anbefalingen, der følger af lovkrav til pengeinstitutter.

## 3. Åbenhed om risikostyring

Det anbefales, at selskabet i sin årsrapport oplyser om selskabets risikostyringsaktiviteter.

Banken følger anbefalingen, idet banken i sin årsrapport oplyser om risikostyring.

## VIII. Revision

### 1) Bestyrelsens indstilling til valg af revisor

Det anbefales, at bestyrelsen i samråd med direktionen foretager en konkret og kritisk vurdering af revisors uafhængighed og kompetence mv. til brug for indstilling til generalforsamlingen om valg af revisor.

Banken følger anbefalingen.

Bestyrelsen har generelt en løbende, tæt og kritisk dialog med revisor.

### 2) Aftalen med revisor

Det anbefales, at revisionsaftalen og den tilhørende honorering af revisor aftales mellem selskabets bestyrelse og revisor.

Banken følger anbefalingen.

### 3) Ikke-revisionsydelser

Det anbefales, at bestyrelsen årligt vedtager overordnede, generelle rammer for revisors levering af ikke-revisionsydelser med henblik på at sikre revisors uafhængighed mv.

Banken følger ikke anbefalingen, idet eksterne revisors ydelser primært relaterer sig til drifts-, skatte- og regnskabsmæssige forhold.

### 4) Interne kontrolsystemer

Det anbefales, at bestyrelsen mindst én gang årligt gennemgår og vurderer de interne kontrolsystemer i selskabet samt ledelsens retningslinier herfor og overvågning heraf. Såfremt



selskabet har en intern revision, bør bestyrelsen overveje, i hvilket omfang den interne revision kan bistå bestyrelsen hermed.

Banken følger anbefalingen.

### 5) Regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn

I forbindelse med, at bestyrelsen sammen med revisor gennemgår årsrapporten (eventuelt et udkast hertil), bør særligt drøftes regnskabspraksis på de væsentligste områder samt væsentlige regnskabsmæssige skøn. Hensigtsmæssigheden af den valgte regnskabspraksis bør vurderes.

Banken følger anbefalingen.

### 6) Resultatet af revisionen

Det anbefales, at resultatet af revisionen drøftes på møder med bestyrelsen med henblik på at gennemgå revisors observationer og konklusioner eventuelt baseret på et revisionsprotokollat.

Banken følger anbefalingen.

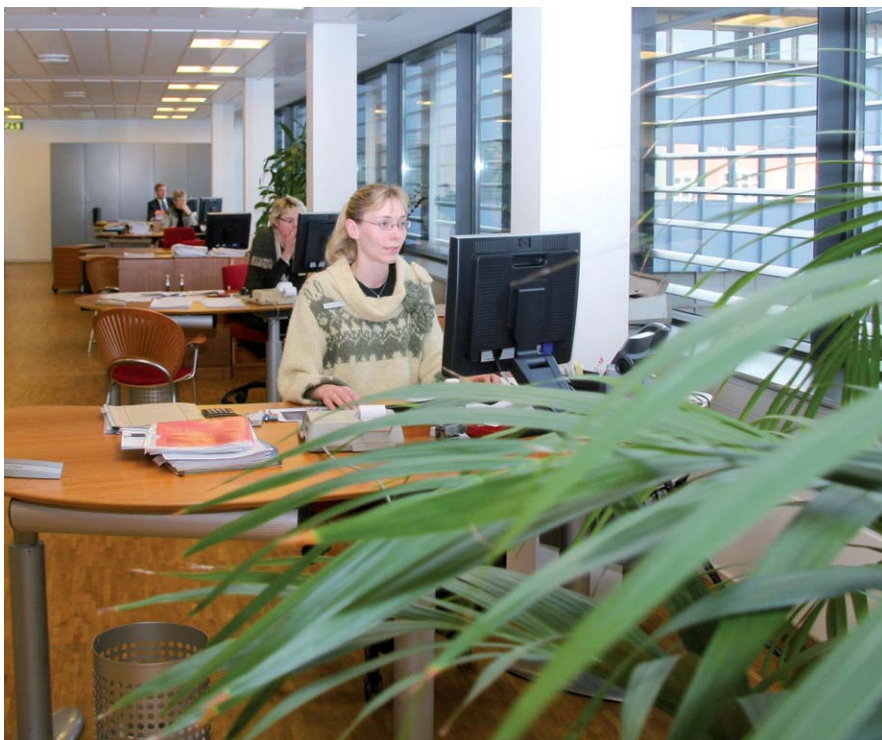
### 7) Revisionsudvalg

Det anbefales, at bestyrelsen i selskaber med komplekse regnskabs- og revisionsmæssige forhold overvejer, hvorvidt der skal etableres et revisionsudvalg til forberedelse af bestyrelsens behandling af revisions- og regnskabsmæssige forhold.

Banken følger anbefalingen. Banken anvender ikke nedsættelse af udvalg og komiteer.



Privatkundeafdelingen, Nykøbing



Erhvervsafdelingen, Nykøbing

## Året 2006 i Morsø Bank



Leif N. Sørensen, Morsø Banks nye finanskonsulent i Østjylland.



Lars "Landmand" Nielsen, HF Mors blev kåret til Årets Ungdomsidrætsleder 2005.



Betty Jensen Holm blev i 2006 lykønsket som aktionær nr. 8.000 i Morsø Bank.



810 mennesker besøgte Cirkus Mascot i løbet af Morsø Banks tre arrangementer i Nykøbing, Herning og Thisted.

Der har i 2006 været et særdeles højt aktivitetsniveau i Morsø Bank.

I februar **inviterede Investeringscenter Thy** i samarbejde med Garanti Invest alle interesserede til en inspirerende investeringsaften i auditoriet på Nordvestjysk Handelsgymnasium i Thisted. Aftenen blev krydret med et indlæg af journalist Morten Lykkegaard, kendt fra blandt andet DR TV. Et arrangement, som gav os mange positive reaktioner i lokalområdet.

I marts måned **åbnede vi ny filial i Struer**. I de første seks måneder service-rede vi kunderne fra en container, indtil vi i september kunne rykke ind i flotte og moderne lokaler på adressen Torvegade 2-4. Læs mere om filialens opstart på side 21.

Morsø Banks fjernkundeafdeling udvidede i 2006 mod Østjylland. **Med ansættelse af finanskonsulent, Leif N. Sørensen** har Morsø Bank nu fået mulighed for at besøge nye såvel som eksisterende kunder i Østjylland. Ansættelsen er et led i Morsø Banks strategiplan 2008 om udvidelse af bankens markedsområde.

På hovedkontoret i Nykøbing blev der i 2006 realiseret et ønske om skabe **mere plads til kunderne** - bl.a. for at øge diskretionen i forbindelse med rådgivning og kundemøder. Desuden overtog Morsø Bank de tidligere DGI lokaler, og ultimo juli kunne medarbejderne i supportafdelingen flytte ind i disse nyrenoverede lokaler. Det betød, at vores investerings- og udlandsafdeling kunne samles i én fløj. Derudover blev direktionen og stabsfunktionerne flyttet til nye lokaler på 2. sal.

Prisen til **Årets ungdomsidrætsleder på Mors** gik i år til Lars "Landmand" Nielsen fra HF Mors. Prisen blev indført i 2005 og gives til en leder, der formår at tilføre ungdommen både social og sportslig udvikling. Prisen findes blandt indstillinger fra offentligheden og af en gruppe med deltagelse af repræsentanter fra DGI, Idrætssamvirke og Morsø Bank.

I juni bød vi **aktionær nr. 8.000** velkommen. Det er et godt tegn på, at lokalbefolkningen tror på Morsø Bank og bankens fremtid. Det er væsentligt for banken, at flest mulige af vores kunder også er aktionærer. Det skaber en større interesse for bankens fremtid - og en generelt højere kundeloyalitet.

På produktudviklingsiden kunne vi i 2006 introducere **Morsø MaxiRente**. Et højrenteprodukt, som vi kunne markedsføre som Danmarks bedste rente på indlån. Morsø MaxiRente blev for første gang med stor succes lanceret i sommerferien. Produktet fik, trods tidspunktet, kundernes og pressens bevågenhed og blev introduceret i mange af landets aviser, landsdækkende såvel som lokale. Ideen bag Morsø MaxiRente er at tilbyde kunderne et enkelt produkt, med en fast, høj rente.

I august kårede magasinet Penge & Privatøkonomi Morsø Bank til **Danmarks 7. billigste bank** for private kunder. I alt 41 pengeinstitutter var med i analysen, som er bredt dækkende i sektoren. Med lokale briller klarede Morsø Bank sig bedst i analysen. Udgangspunktet er ikke, at vi skal være en discountbank, men omvendt ønsker vi at være helt fremme på udvalgte produktområder, f.eks. på boligområdet og på børneopsparing, hvilket analysen også bekræftede.

I september introducerede Morsø Bank en ny **profilbrochure**, der fortæller om hvad banken står for, og hvad vi kan gøre for kunderne. Profilbrochuren kan downloades på vores hjemmeside, eller den kan afhentes i afdelingerne.

I efteråret inviterede vi alle bankens yngste kunder og deres familier i **Cirkus Mascot**. I Morsø Bank synes vi også, det er hyggeligt at møde kunderne andre steder end i selve banken. Arrangementet passede fint ind i vores børnekoncept Kasper Tot, og mange familier fik en rigtig god oplevelse.



## Året 2006 i Morsø Bank... Fortsat

Iværksætterier var ét af højdepunkterne i Morsø Bank i 2006. En vellykket iværksætteraften, hvor bl.a. stifteren af Kvik Køkkener, Knud Troelsen og Bo Geisler fra Geisler A/S holdt indlæg, blev også startskuddet til stiftelse af **Morsø Banks iværksætterpris i Midt- og Vestjylland**. Prisen blev nemlig introduceret samme aften og uddeles for første gang i november 2007.

Sidst i november meldte vi ud, at Morsø Banks **deltidsåbne kontorsteder på Mors og filialen i Glyngøre lukker**. Det er ikke længere rentabelt at holde åbent disse steder. Tiderne har ændret sig, og vores kunder benytter i dag i stort omfang webbank, betalingservice og andre selvbetjeningssystemer. De tilbudte serviceydelser i afdelingerne bliver derfor ikke længere efterspurgt, som for år tilbage. Lukningen betyder dog ikke, at vi svig-

ter kunderne i området. Vi har tilbudt de ikke mobile kunder et månedligt besøg. Samtidig har vi etableret en **økonomisk pulje**, som lokalsamfundene på Mors og i Sallingsund kan få del i. Foreninger kan søge om bidrag fra puljen, hvor formålet er at bakke op om visionære og bæredygtige projekter og initiativer.

Traditionen tro sluttede vi året af med **AktieSpil i samarbejde med Morsø Folkeblad**, hvor vi opnåede deltagerrekord med 2500 deltagere. I de seks uger, spillet varede, var interessen for aktiemarkedet enorm, og aktiespillet var et udbredt samtaleemne. I spillet deltog både privatpersoner, virksomheder og skoleklasser.

I 2006 er der kommet **17 nye medarbejdere til banken**.

Aldrig har vi ansat så mange på ét år. Blandt de nye medarbejdere finder vi den

28-årige libanesisk fødte nydansker Roula Mahmoud Hamzeh. Som ét af blot 15 pengeinstitutter har Morsø Bank sagt ja til at deltage i et finansielt integrationsprojekt, som Finansforbundet og Finanssektorens Arbejdsgiverforening står bag. Som bank har vi også et socialt ansvar for at medvirke til at integrere nydanskere i det danske samfund. Roula er en dygtig og åben medarbejder, som er et stort aktiv for Morsø Bank.

## Nye medarbejdere i 2006:



Kåre Busk Pedersen  
Landbrugskunderådgiver



Per Engtorp  
Filialdirektor



Anna Grethe Bundgaard  
Privatkunderådgiver



Susanne Grøn  
Privatkunderådgiver



Svend Poulsen  
Privatkunderådgiver



Henrik Lavesen  
Controller



Jane Tilsted Smidt  
Privatkundemedarbejder



Pernille R. Mikkelsen  
Privatkunderådgiver



Verner Riis  
Erhvervstraineer



Minna Bruun Josefsen  
Udlandsassistent



Morten Christensen  
Finanselev



Allan D. Nielsen  
Finanselev



Søren N. Pedersen  
Finanselev



Roula Mahmoud Hamzeh  
Praktikant



Leif N. Sørensen  
Finanskonsulent



Mette Nielsen  
Erhvervsrådgiver



Helge Serup  
Marketingchef

I 2006 har Morsø Bank støttet mange lokale tiltag, klubber og foreninger, hvor vi på forskellig vis er med til at bakke op om såvel bredden som eliten.

På det sportslige plan trak vi ”i støvlerne” og indtog den Midt- og Vestjyske grønsvær. I juni indgik Morsø Bank nemlig en 2-årig sponsoraftale med FC Midtjylland. En aftale, vi forventer os meget af, og som forretningsmæssigt har skabt mange nye kontakter til Morsø Bank. Men i 2006 rykkede fodboldimperiet

også til Thisted, da Thisted FC for første gang i historien rykkede op i 1. division. Morsø Bank blev sponsor for klubben i juli, fordi eliteidrætten er vigtig for lokalområdet. Den giver stolthed og sammenhold og er i høj grad med til at markedsføre området og selvfølgelig Morsø Bank.

I 2006 forlængede Morsø Bank samtidig samarbejdet med HF Mors. En samarbejdsaftale som vi i Morsø Bank er meget stolte af. Aftalen har tilført banken

og området stor værdi. I august ansatte vi blandt andet HF Mors’ nye playmaker Allan Damgaard Nielsen som finansselev. Et eksempel på hvordan vi bruger hinanden som aktive sparringspartnere på hver sin banehalvdel.

Ud over sportens verden støtter Morsø Bank også kulturen. F.eks. har Morsø Teaterkreds med støtte fra Morsø Bank arrangeret en række imponerende forestillinger - fra opera med Inga Nielsen til musicalen ”Midt om Natten” med musik af Kim Larsen. Ligeledes har foreningen ”For Musikkens Skyld” gennemført en række musikalske oplevelser i Limfjords-teatret. Her har Morsø Bank også støttet.



Morsø Bank spiller med i baggrunden, SAS Arena i Herning.  
Foto: Ole Nielsen



## Markedsrisiko, kapitalberedskab og likviditet

Bankens markedsrisiko består af risici vedrørende rente, valuta, aktier og likviditet. Som led i bankens strategiske målsætning og risikostyring er der inden for alle risikotyper fastsat præcise øvre og/eller nedre grænser. Der er via individuelle instrukser fastsat klare grænser for, hvorledes den enkelte alene, eller sammen med andre, kan disponere på bankens vegne. Via bankens interne kontrol følges der løbende op på, at alle grænser overholdes. Der sker endvidere løbende rapportering til bankens direktion. På hvert bestyrelsesmøde gennemgås status og udvikling inden for samtlige risikogrupper.

### Renterisiko

Bankens renterisiko omfatter de samlede tabsrisici som følge af renteændringer på de finansielle markeder. Renterisiko udgør langt den væsentligste del af bankens samlede markedsrisiko og fremkommer især i forbindelse med beholdningen af obligationer.

Renterisiko, der beregnes i henhold til Finanstilsynets opgørelsesmetode som risikoen ved en parallelforskydning af renteniveauet på 1 procentpoint, udgør ved årets udgang 2,168 mio. kr. eller 0,8 pct. af bankens kernekapital efter fradrag (2005: 4,0 pct)

Som det fremgår af ovenstående, er risikoen for tab på egenbeholdningen af obligationer minimal ved afslutningen af regnskabsåret.

### Valutarisiko

Morsø Banks samlede valutarisici har i 2006, i lighed med tidligere år, ligget på et meget beskedent niveau. Ultimo 2006 udgør risikoen på den udækkede valutaposition 19,934 mio. kr (2005: 58,906 mio. kr.), hvilket svarer til 7 % af kernekapitalen efter fradrag. Den samlede valutarisiko udgør alene 0,1 % af kernekapitalen

### Aktierisiko

Bankens egenbeholdning af børsnoterede aktier, eksklusiv egne kapitalandele, ud-

### RENTERISIKO FORDELT EFTER VARIGHED

	0 - 1 år	1 - 2 år	2 - 3,6 år	>3,6 år	i alt 2006	i alt 2005
Mio. kr.	-1,645	0,090	0,488	3,235	2,168	10,564

gør ved udgangen af 2006 40,961 mio.kr. (2005: 41,281 mio. kr.).

Beholdningen af noterede aktier, som er værdiansat til anskaffelsessum eller værdien i handel ogandel, såfremt denne vurderes at være af varig karakter, udgør 46,545 mio. kr. ultimo 2006 (ultimo 2005: 42,240 mio. kr.).

### Likviditetsrisiko/Funding

Morsø Banks traditionelt store indlånsoverskud blev allerede i 2005 ændret til et indlånunderskud, hvilket skyldtes den meget store vækst i bankens udlån. Selv om banken i 2006 har haft en indlånsvækst på 20 %, har dette ikke været tilstrækkeligt til at bibeholde balancen mellem ud- og indlån.

Det fortsatte udlånsoverskud har medført, at banken løbende fremskaffer likviditet fra andre kilder end traditionelt indlån.

Den eksterne funding vurderes at være af mere varig karakter på grund af bankens fortsatte vækst. Dette betyder, at banken i 2007 vil fortsætte med at optage lån med løbetider mellem 1 og 5 år – såkaldte seniorlån. Banken har i 2006 gennemført flere låneoptagelser med løbetider mellem 1 og 3 år. Et af disse lån er et børsnoteret 3 årigt lån.

Lånen optages for at sikre banken en samlet finansiering, der ikke bliver påvirket markant af korterevarende ændringer i markedsforholdene.

Banken arbejder meget bevidst på at styrke kapitalapparatet for at sikre grundlaget for en fortsat vækst.

Banken har således vedtaget en strategiplan omhandlende sikring af den fremtidige likviditet under iagttagelse af den forventede vækst i såvel ind- som udlån. Det er således bankens målsætning, at alene kortvarige udsving i balancen mellem ud- og indlån skal udjævnes via deltagelse i det korte pengemarked. For at sikre denne likviditetsmæssige ligevægt bliver der i banken anvendt mange ressourcer for

at optimere likviditetsfremskaffelsen og opfylde målsætningen vedrørende likviditetssammensætningen. Der er således løbende en meget intens opfølgning på likviditetsudviklingen.

Den frie overskudslikviditet skal udgøre mindst 10 % af de reducerede gælds- og garantiforpligtelser ifølge lov om finansiel virksomhed. Morsø Banks likviditetsreserve udgør ultimo 2006 426 mio. kr., hvor lovens krav siger 358 mio. kr.

### Bankens solvens

Bankens solvens udgør ved udgangen af 2006 11,6 % mod 11,5 % ved udgangen af 2005. Bankens basiskapital udgør efter fradrag ved udgangen af 2006 369 mio. kr. mod 308 mio. kr. ved udgangen af 2005. Der foretages en løbende vurdering af kapitalberedskabet med udgangspunkt i de fastsatte interne strategiske grænser. Til orientering kan det oplyses, at banken i løbet af 2006 har optaget ny ansvarlig lånekapital på 30 mio. kr., hvorved bankens ansvarlige lånekapital ved udgangen af 2006 udgør 85,9 mio. kr.

### Bankens placering af likvide midler

Ved udgangen af regnskabsåret 2006 var 200 mio. kr. placeret i obligationer med en varighed på ca. 2,78 år. Derudover var 41 mio. kr. placeret i børsnoterede aktier.



Områdedirektør Mogens F. Nielsen, Investeringssafdelingen



## Kreditpolitik og risikostyring



Henrik Vestergaard  
Kreditchef



Povl Furbo  
Regnskabschef

Morsø Banks kreditpolitik er udfærdiget i overensstemmelse med bankens idégrundlag, målsætning og strategiplan. Kreditpolitikken tilpasses løbende under hensyntagen til gældende love og bekendtgørelser, herunder henstillinger fra Regering, Folketing, Nationalbank og Finanstilsyn, og er senest ajourført i november 2006.

Kreditpolitikken definerer de overordnede rammer, inden for hvilke bankens ansatte kan agere kreditmæssigt i relation til bankens kunder, og suppleres af tilhørende forretningsgange, instrukser, politikker, arbejdsbeskrivelser, procedurer m.m.

Organisatorisk er kreditområdet opdelt i en intern funktion – kreditkontoret – og i tre eksterne funktioner – privat- og erhvervskundeområdet samt MB Direkte, der varetager funktioner i relation til fjernkunder og projektf finansiering.

Banken lægger bl.a. stor vægt på rådgivning af høj kvalitet, decentral sagsbehandling og beslutningskompetence, hvorfor de enkelte medarbejdere tildeles individuelle bevillingsretter, der løbende afstemmes efter den enkelte medarbejders kvalifikationer og behov.

Kreditpolitikken fastsætter en række overordnede holdninger og regler for kreditmæssige risici på eksisterende og nye kunder, og har til formål, at der sker en afbalancering mellem udlån, indtjening og risiko, samt at tabsrisikoen altid er forkalkuleret.

Ved etablering af eller ændring i engagementer, skal det dokumenteres gennem en tilbunds gående kreditvurdering, at kunden er kreditværdig, d.v.s. har såvel evne som vilje til at kunne opfylde nuværende og fremtidige forpligtelser over for sine kreditorer, idet banken ikke ønsker at bruge risikovillighed som en konkurrenceparameter.

Som supplement til disse vurderinger har banken udviklet risiko-/segmentmodel-

ler. På baggrund af disse systemer skal der kvartalsvis rapporteres til bankens bestyrelse og direktion om, hvorledes status og udvikling er, dels i boniteten i bankens udlånsporfølje, og dels i kritiske engagementer.

Kreditpolitikken bestemmer desuden, at banken alene ønsker at indgå forretninger, der er i overensstemmelse med god forretningskik, overholder retningslinier om etik i pengeinstitutters rådgivning, og som ikke belaster bankens omdømme og professionelle image. Derfor har vi bl.a. stor fokus på legitimationsregler i.h.t. lovgivning om bekæmpelse af hvidvask, og imødegåelse af finansiering af terror.

Banken vil dække alle finansieringsbehov for bankens primære målgruppe, som består af private, samt mindre og mellemstore erhvervs virksomheder.

Banken ønsker at opnå en spredning på brancher, der ikke afviger væsentligt fra den gennemsnitlige branchefordeling af pengeinstitutters lån og kreditter. Dog skal der tages hensyn til det primære markedsområdes erhvervsstruktur.

Banken ønsker ikke at indgå i engagementer, der kan true bankens selvstændighed. Derfor er der bl.a. fastsat specifikke interne regler for størrelsen af enkelt engagementer, summen af store engagementer og summen af samtlige engagementer i en enkelt branche.

Banken fører en nedskrivningspolitik, der er udtryk for et objektivt vurderet behov. Behovet for nedskrivninger på kreditlem engagementer vurderes løbende, såvel centralt som decentralt.

Samtidig med, at et engagement afskrives helt eller delvist, fjernes den tilhørende nedskrivning tilsvarende fra korrektivkontoen. Bankens følger løbende op på afskrevne fordringer.

Årsskiftet 2006/2007 markerer ikrafttræden af Basel II reglerne med tilhørende ny kapitaldækningsbekendtgørelse med

## Kreditpolitik og risikostyring... Fortsat

bilag. Et af hovedmålene med den nye bekendtgørelse er at sikre, at det beregnede kapitalkrav er i bedre overensstemmelse med den reelle risiko, som banken påtager sig.

Hvor der i dag kun er én vægt for de forskellige aktivtyper, bliver der fremover flere forskellige vægte, fordi kreditrisikoen på de forskellige aktivtyper opdeles i kreditrisikokategorier efter hvor stor en risiko, de påfører banken. En sådan forskellig vægtning medfører et øget behov for yderligere klassificering af aktiverne samt en beregning af risici. Dette kan gøres på forskellige niveauer, alt efter hvilke muligheder den enkelte bank har for at foretage denne klassifikation og opgørelse af risiko på statistisk niveau. Der er derfor udarbejdet forskellige metoder til beregning af kapitalkravet for hvert af de tre hovedrisikoområder:

- Kreditrisiko metoder:
  - Standard
  - Grundlæggende
  - Avanceret metode
- Markedsrisiko metoder:
  - Enkle
  - Intern
- Operationel risiko metoder:
  - Basis
  - Standard
  - Intern metode

Morsø Bank har imidlertid valgt i 2007 fortsat at anvende de samme regler som i 2006 vedr. kreditrisiko, hvilket medfører, at den operationelle risiko ikke skal opgøres før 1/1 2008.

Markedsrisici opgøres for 2007 og fremover efter den enkle metode. Fra 1/1 2008 vælges standardmetoden vedr. kreditrisiko, og basismetoden vedr. operationelle risici.

Vedr. finansielle sikkerheder vælges den udbyggede standardmetode (Tilsynsmetoden).

Der sker løbende vurdering af samtlige engagementer, ligesom engagementer vurderes i forbindelse med alle låneansøgninger og enhver ændring, der har indflydelse på kundens betalingsevne og /eller -vilje.

Der sker daglig opfølgning og overvågning af bankens større og risikobetonede engagementer, ligesom der dagligt sker rapportering af bl.a. større overtræk til bankens direktion samt fast rapportering til bankens bestyrelse af de største overtræk, udvikling i samtlige overtræk og ændringer til nedskrivninger.

I overensstemmelse med intentionerne i strategiplan 2008, gennemføres der krediteftersyn i de enkelte afdelinger med tilhørende rapportering til bestyrelse og

direktion. Mindst én gang årligt, og senest inden udgangen af november måned, afholdes der aktivgennemgang.

Kreditpolitikken omfatter alle afdelinger i banken og alle kreditmæssige risici, herunder alle finansielle instrumenter.

Ansvar for kreditpolitikken overholdelse påhviler bankens kreditchef og direktion.



Filialetableringen i Struer er en rigtig succeshistorie - så det kniber med at få armene ned

## Morsø Bank, Struer - en rigtig succeshistorie

Det startede i foråret 2006 – og i bogstaveligste forstand helt fra bunden. Med den lokale og meget erfarne bankmand Per Engtorp ved roret byggede vi trin for trin en ny bankfilial op i Limfjordsbyen Struer.

”Jeg kan godt lide Morsø Banks direkte og kundevenlige måde at drive bank på, og jeg glæder mig til at bygge en helt ny bank op i Struer. Det er en stor udfordring, der virkelig tænder mig. Mit mål er at skabe en bank, der er et friskt og seriøst alternativ for både privat- og erhvervs-kunder” – sådan sagde Per Engtorp til dagspressen, da han tiltrådte sit nye job. Siden er der kun gået 10 måneder – og faktisk har Per allerede nået en meget stor del af det mål, han satte op i marts 2006.

### Opbygningen af filialen påbegyndes

Først ansatte han to medarbejdere, han kendte i forvejen, så udgangspunktet kunne blive et team, der ikke skulle bruge en masse tid på at lære hinanden at kende. Markedsføringen blev startet op med det samme.

Vi manglede både lokaler og grej, fortæller Per Engtorp, men de menneskelige ressourcer var klar til at gå i aktion, så hvorfor ikke?

De første budskaber gik på, at Struers nye bank var på banen med mobil-service. ”Ring og aftal et møde, så rykker vi ud i vores bank-mobil, når det passer dig bedst”, skrev vi i annoncerne, fortsætter Per Engtorp.

Ganske modigt og utraditionelt. Men det virkede. Kunderne begyndte at henvende sig.

Per Engtorp ansatte 2 nye bankpiger, så nu begyndte det at ligne et rigtigt team.

### Containerbanken åbnes

Så var der lige det med de manglende lokaler. Der ville jo gå noget tid, inden håndværkerne kunne have den fysiske filial klar på adressen Torvegade 2-4.

Så hvad gør vi nu, lille du?, spurgte vi fem kolleger hinanden, fortæller Per Engtorp videre. Vi tænker lidt kreativt, var svaret – og som sagt så gjort, og kort tid efter

var Danmarks eneste containerbank en realitet.

Det siger sig selv, at der ikke er meget plads til 5 personer i en container – og at faciliteterne er så som så. F.eks. er der ikke klimaanlæg, og på de mange varme sommerdage i 2006 var det varmt som i et drivhus. Men ulemperne blev opvejet af sammenholdet, humoren og ikke mindst euforien, som uvilkarligt opstår på en arbejdsplads, når man skal rykke sammen og arbejde under interimistiske forhold, fortæller Per Engtorp.

### Klar i Torvegade

1. september oprandt så endelig dagen, hvor Struer afdelingen kunne slå dørene op til helt nyrenoverede lokaler i Torvegade. Åbningen blev fejret over 2 dage, og næsten 1000 mennesker kiggede indenfor.

Der er kræset for alle detaljer, og formålet har været at skabe en indbydende bank, hvor det skal være behageligt at komme. Vi har arbejdet ud fra bankens retningslinier, så man ikke er i tvivl om, at det er Morsø Bank, der besøges. I indretningen er der også lagt stor vægt på diskretion. F.eks. er der lavet en foyer, hvor man skal logge sig ind med sit hævekort, hvis man skal besøge pengeautomaten, fortsætter Per Engtorp.

### Utraditionel indretning

Selve indretningen af banken er også anderledes. Der er naturligvis traditionelle mødelokaler, men der er også lavet en ”dagligstue”, - et mødelokale indrettet med sofa og stole. Igen for at fjerne noget af det lidt ”stive” indtryk, som mange banker har. Det er ikke alle møder, der nødvendigvis behøver at blive afholdt ved et conferencebord.

Derudover er der indrettet et mødelokale i forbindelse med køkkenet. Her er der plads til at holde foredrag og undervisning.

De lokale håndværkere har gjort et fantastisk stykke arbejde, så medarbejderne har været stolte over at vise re-

sultatet frem, og det betyder meget, understreger Per Engtorp.

Siden den officielle åbning har Struer filialen ansat endnu en medarbejder, erhvervsrådgiver Mette Nielsen. – Endnu et godt tegn på, at det går godt i Morsø Banks nyeste filial.



Filialdirektør Per Engtorp.



Et eksempel på Struer afdelingens utraditionelle markedsføring foran bankcontaineren.



Hele holdet samlet foran de nye lokaler på Torvegade.



## HF Mors og Morsø Bank - et værdiskabende samarbejde

Morsø Bank er hovedsponsor for HF Mors, og det er et samarbejde, som skaber en række værdier for begge parter.

Trods svingende håndbold-resultater og en nedrykning til 1. division har holdet eksponeret øen og banken så meget, at håndbold-interessererede over det ganske land ikke længere er i tvivl om, hvor Mors og Morsø Bank er placeret på landkortet.

### Mors er blevet mere kendt

HF Mors har med sin optræden på tv og i andre medier formået at sætte positiv fokus på øen. Når vi møder kunder uden for Mors, og snakken falder på håndbold, så behøver vi ikke længere at bruge tid på at forklare hvor Mors ligger henne i landet. Nu ved de det allerede og forbinder det med noget positivt, fortæller Arne Søndergaard, Morsø Banks filialdirektør i Nykøbing.

Om årsagen til, at Morsø Bank har valgt at blive hovedsponsor for HF Mors, forklarer Arne Søndergaard, at de positive og dynamiske værdier, som HF Mors står for, passer meget fint ind i bankens strategi med nye filialer og forretningsområder.

### Trækker på hinandens stærke sider

Et partnerskab for fælles succes er den røde tråd i samarbejdet mellem håndboldklubben og banken. HF Mors kan noget, som vi ikke kan, og banken kan noget, som HF Mors ikke kan, forklarer Arne Søndergaard. Derfor har vi udformet sponoraftalen således, at begge parter kan trække på hinandens styrker til fælles bedste. Klubben kan eksempelvis trække på vores ekspertise inden for det finansielle og markedsføringsmæssige, mens vi kan trække på klubben og spillerne i forbindelse med kunde- eller aktionær-arrangementer. Til bankens generalforsamling har klubbens spillere og ledere eksempelvis stået for en del af serveringen i Morsø Ungdomsgård, hvor de også har kunnet snakke håndbold og skrive autografer til gæsterne, forklarer Arne Søndergaard.

### Spiller på både håndboldhold og bankhold

Et andet eksempel på, at et konstruktivt samarbejde åbner op for mange muligheder er, at banken har ansat én af HF Mors spillerne som elev i banken.

Det er playmakeren Allan Damgaard Nielsen, som kom til Mors fra Viborg. Oprindeligt er Allan fra Rødby, hvor

han har spillet håndbold i barneårene. I Viborg spillede han håndbold i Viborg HK samtidig med, at han læste HHX på Viborg Handelsskole. Nu er Allan Damgaard Nielsen flyttet til Nykøbing, hvor han den 1. august 2006 startede som én af bankens fire finanselever.

Kan vi hjælpe HF Mors med at få en spiller til at tegne kontrakt ved også at have jobbet til ham, så hjælper vi jo ikke kun klubben, men også os selv. For os er det vigtigt, at klubben får spillere, der gennem job eller uddannelse får lyst til at bosætte sig på øen. På den måde kan vi gøre spillerne til ambassadører for klubben, banken og øen, til gavn for alle, slutter Arne Søndergaard.



Allan Damgaard Nielsen  
Finanselev i Morsø Bank og håndboldspiller



HF Mors

## Morsø Bank indstifter iværksætterpris



Iværksætteraften i Morsø Bank med indlæg af bl.a. Knud Troelsen, stifter af KVIK Køkkener



Klar til iværksætterprisen 2007?

I november 2006 afholdt Morsø Bank en iværksætteraften i Nykøbing, og det var her, at beslutningen om at indstifte en iværksætterpris blev introduceret. Her understregede filialdirektør Arne Søndergaard, at Morsø Bank lægger stor vægt på at være sparringspartner og finansieringskilde for et sundt og stærkt erhvervsliv. Et erhvervsliv, der er præget af en stærk innovativ kraft, så der sikres en god udvikling i både eksisterende og nye virksomheder, til glæde og gavn for lokalsamfundene.

Det er med udgangspunkt heri, at Morsø Bank med en iværksætterpris ønsker at påskønne en iværksætters arbejde og samtidig anerkende medarbejdernes indsats i virksomheden.

Iværksætterprisen bliver på 15.000 kr., og det er et krav, at halvdelen af pengene anvendes til medarbejderaktiviteter.

Vi finder i dag mange nye succesrige virksomheder i området, og der dukker hele tiden nye op. Det er sundt for markedets konkurrenceforhold og ikke mindst for lokalsamfundet.

Alle iværksættere og nystartede selvstændige erhvervsdrivende hjemmehørende i Morsø Banks virkeområde i Midt- og Vestjylland kan komme i betragtning til prisen. Blot virksomheden er opstartet eller overtaget inden for de seneste 3 år.

Indstilling af begrundede forslag kan ske via bankens hjemmeside ([www.morsbank.dk](http://www.morsbank.dk)). Prisvinderen vil blive udvalgt af en dommerkomité bestående af Morsø Erhvervsråd og Morsø Bank. Herunder en erhvervsrådgiver fra hver af de områder, hvori der bliver foreslået kandidater.

Prisen uddeles første gang i november 2007.



## Morsø Banks samarbejdspartnere



**HØR OM LOKAL KREDIT  
OVER EN KOP KAFFE**

Lige nu har boligjerne flere muligheder end nogensinde. Med Boljån fra Total Kredit kan du f.eks. låne over rummet i både 5, 10 og 20 år. Og der er val af mellem af rentelåst, der tilføjer, at renten følger igen. I den sidste ende handler det dog om at finde det ene lån, der passer dig bedst til dine ønsker. Afhængig af, hvor vi kan gå det hele igennem over en kop kaffe. Total Kredit er lokal kredit, så vi kan klare os det praktiske her i lokalerne.

www.totalkredit.dk

**MORSØ BANK**  
- du kan regne med os

Totalkredit - en af bankens væsentlige samarbejdspartnere

Kunderne stiller stadig større forventninger til at kunne købe flere produkter i deres bank.

Morsø Banks rådgivere har en meget bred uddannelse og erfaring inden for alle de produkter, kunderne efterspørger. Deres fornemste opgave er netop at leve sig ind i kundernes situation og afdække deres behov.

Når disse behov skal tilfredsstilles kan rådgiverne trække på bankens egne specialister inden for områderne bolig, investering, forsikring og pension.

Men de har også adgang til en lang række fagfolk i de virksomheder, Morsø Bank har et tæt samarbejde med.

For at kunne tilbyde vores kunder den brede vifte af produkter, de efterspørger, har vi pr. 31. december 2006 samarbejde med følgende:

### Navn:

PFA-Pension  
IHI 1)  
Privatsikring  
Thisted Forsikring g/s 1)  
Codan Forsikring 1)  
AP Pension 1)  
  
Totalkredit  
DLR\*  
Nykredit  
  
ValueInvest\*  
BankInvest\*  
SparInvest  
Dexia Invest  
SEB Invest  
Garanti Invest\*  
Sydinvest Administration A/S  
Egns-Invest  
Danske Invest  
Gudme Raaschou Invest

Midt Factoring  
Finans Nord

Forvaltningsinstituttet

PBS\*

MasterCard

Multidata\*

### Produkter:

Livs- og ulykkesforsikringer  
Sundhedsforsikringer  
Skadesforsikringer  
Skadesforsikringer  
Erhvervsforsikringer  
Firmapension

Realkreditbelåning  
Realkreditbelåning  
Realkreditbelåning

Værdipapirer  
Værdipapirer  
Værdipapirer  
Værdipapirer  
Værdipapirer  
Værdipapirer  
Værdipapirer  
Værdipapirer  
Værdipapirer  
Værdipapirer  
Værdipapirer  
Værdipapirer

Factoring  
Leasing

Umyndiges midler

Betalingskort/betalingsformidling

Kreditkort

Lønservice

Morsø Bank modtager provision fra samarbejdspartnere. Banken er medejer af de \*-markerede selskaber.

1) Morsø Bank modtager alene tegningsprovision.

## Fondsbørsmeddelelser

I henhold til lov om værdipapirhandel § 27 a, kan vi oplyse, at Morsø Bank i 2006 har offentliggjort følgende meddelelser via Københavns Fondsbørs:

<b>Dato:</b>	<b>Meddelelse:</b>
16.01	Morsø Bank åbner filial i Struer
09.02	Årsregnskabsmeddelelse vedrørende 2005
09.02	Valg af medarbejderrepræsentanter
08.03	Meddelelse om forløb af ordinær generalforsamling
17.03	Meddelelse om konstituering af repræsentantskab og bestyrelse
03.04	Orientering om optagelse af ansvarlig kapital
27.04	Kvartalsorientering vedrørende 1. kvartal 2006
10.08	Halvårsrapport vedrørende 1. halvår 2006
15.09	Hjemtagelse af ansvarlig kapital udskydes
26.10	Kvartalsorientering vedrørende 3. kvartal 2006
16.11	Meddelelse om modtagelse af ansvarlig kapital
21.11	Lukning af 4 deltidskontorer på Mors samt filialen i Glyngøre
07.12	Meddelelse om udstedelse af obligationslån
14.12	Finanskalender for 2007

Meddelelserne kan i deres fulde ordlyd findes på [www.morsbank.dk](http://www.morsbank.dk) under ”aktionær/investor relations”



Morsø Banks investeringsafdeling, Nykøbing

## Investor Relations



Else Krog  
Fondschef og IR ansvarlig

### IR politik og [www.morsbank.dk](http://www.morsbank.dk)

Morsø Banks Investor Relations politik har til formål at sikre en åben, troværdig og kvalificeret information til aktionærer, kunder, leverandører, medarbejdere samt det lokalsamfund, Morsø Bank er en integreret del af.

Dette skal sikre, at markedet til stadighed har en reel og fair mulighed for at vurdere værdien af Morsø Bank aktien.

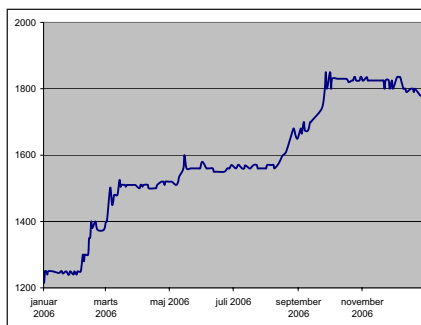
Den fulde ordlyd af IR politikken er offentliggjort på [www.morsbank.dk](http://www.morsbank.dk)

### Aktionærer

Morsø Bank ønsker at sikre aktionærerne en løbende tilvækst gennem kursstigninger i aktien og udbetaling af udbytte.

Morsø Bank ønsker ligeledes at medvirke til at sikre et attraktivt marked for omsætning af bankens aktier.

Kursudviklingen i 2006 fremgår af figuren.



Den samlede værdistigning i aktien har i 2006 været 47 pct.. Hertil kommer udbyttet, der for år 2006 var kr. 20,00 pr. aktie.

Morsø Banks aktiekapital består af 320.000 stk. aktier á kr. 100,-, i alt nominelt 32 mio. kr.

Hvert aktiebeløb på kr. 100,- giver 1 stemme. Ingen aktionær kan dog for egne eller andres aktier udøve stemmeret for mere end 1% af aktiekapitalen.

Forslag fra aktionærerne, herunder forslag til repræsentantskabskandidater og vedtægtsændringer må, for at komme til

behandling på den ordinære generalforsamling, være indgivet til bestyrelsen senest den forudgående 15. januar.

Banken er bemyndiget til, jf. senest generalforsamlingsbeslutning i 2006, indtil næste ordinære generalforsamling, at erhverve aktier på indtil 10% af bankens aktiekapital til en kurs, der ikke afviger mere end 10% fra den på erhvervelses-tidspunktet gældende kurs på Københavns Fondsbørs.

I juni 2006 lykønskede Morsø Bank aktionær nr. 8.000 og i dag har banken 8.375 aktionærer.

Aktien kan købes omkostningsfrit ved henvendelse til Morsø Bank.

Morsø Bank udgiver Aktionær Nyt to gange årligt i forbindelse med bankens halv- og helårsregnskab. Aktionær Nyt kan ses på bankens hjemmeside eller det kan rekvireres i én af vores afdelinger.

Banken offentliggør kvartalsorienteringer via Københavns Fondsbørs og på hjemmesiden [www.morsbank.dk](http://www.morsbank.dk)

### Kunder

Landsdækkende tilbyder Morsø Bank både privat- og erhvervs-kunder personlig og individuel finansiel rådgivning. Rådgivningen er baseret på gensidig tillid, tæt konstruktiv dialog, korte beslutningsveje og vores medarbejders kompetence og service.

Det er kendetegnende for bankens produktudbud og den personlige rådgivning, at banken ønsker at opfylde kundernes økonomiske behov og tillige tilføre kunderne merværdi. Morsø Bank ønsker således at tilbyde kunderne størst mulig fleksibilitet samt et højt serviceniveau.

Banken ønsker en gebyrstruktur, der afspejler det reelle forbrug af bankens ressourcer.

Vilkårene skal være fleksible og i størst muligt omfang kunne tilpasses kundernes ønsker og behov.



At blive Danmarks bedste arbejdsplads er en målsætning i bankens strategiplan

Vi lægger vægt på konkurrencedygtige priser og ønsker at synliggøre et renteniveau på såvel indlån som udlån, der placerer banken blandt de bedste under hensyntagen til, at kunderne tilbydes full-service.

### **Medarbejdere**

Morsø Bank ønsker at være en levende og attraktiv arbejdsplads for en loyal, velkvalificeret medarbejderstab.

Vi ønsker at skabe rammer som fastholder og tiltrækker engagerede og kompetente medarbejdere.

Dette indebærer, at der er stor fokus på kontinuerlig udvikling af bankens medarbejdere og ledere.

De interne uddannelses tilbud spænder fra faglige kurser til personlig udvikling og lederudvikling.

Banken lægger vægt på, at medarbejderne er engagerede og har fokus på bankens forretningsgrundlag, strategier, værdier og holdninger, og at nuværende – såvel som potentielle – medarbejdere ser Morsø Bank som en særlig attraktiv arbejdsplads.

Medarbejdertilfredshed, motivation og loyalitet sikres blandt andet gennem de årlige personaleudviklingssamtaler, hvor medarbejder og nærmeste leder i ligeværdig dialog evaluerer og inspirerer samarbejdet samt planlægger fremtiden for den enkelte medarbejder.

Det skal være attraktivt at være ansat i Morsø Bank. Derfor er det et mål, at medarbejderne i 2008 finder, at Morsø Bank er Danmarks bedste arbejdsplads. Medarbejderne har selv sat ord på denne målsætning i bankens strategiplan.

### **IT sikkerhed**

De overordnede rammer for Morsø Banks IT sikkerhedspolitik stiller bl.a. krav om ansvarsplacering, risikoanalyse og beredskab.

IT systemerne og deres evne til at levere de serviceydelser og løsninger, kunderne efterspørger, er helt afgørende for det daglige virke i Morsø Bank.

En forudsætning for at kunne praktisere forretningsstrategien er en kompetent

håndtering af data. IT systemerne skal leve op til strenge kvalitets- og sikkerhedsmæssige krav – dels af hensyn til banken selv, dels for at modsvare krav og forventninger fra myndigheder, kunder og øvrige forretningsforbindelser.

### **Medlemskaber**

Morsø Bank har mulighed for at få relevante informationer og trække på faglig og juridisk assistance via medlemskaber i forskellige foreninger, bl.a. følgende:

#### **Finanssektorens Arbejdsgiverforening**

er arbejdsgiverforening for banker, sparekasser, forsikrings selskaber, realkreditinstitutter og andre virksomheder i den finansielle sektor.

#### **Finansrådet**

er interesseorganisation for pengeinstitutter i Danmark. Omdrejningspunktet for Finansrådets arbejde er påvirkning af den politiske beslutningsproces. Det sker dels gennem direkte kontakt med politikere og myndigheder, dels gennem deltagelse i samfundsdebatten.

#### **Lokale Pengeinstitutter**

er en forening for 122 lokale banker, sparekasser og andelskasser i Danmark, Færøerne og Grønland. Foreningens formål er at styrke medlemmerne, fremme deres fælles interesser under hensyntagen til det enkelte medlems selvstændighed, handlenfrihed og integritet. Foreningen arbejder for en sund udvikling af den finansielle sektor, således at medlemmerne på bedst mulig måde kan løse deres opgaver.

#### **Samarbejdspartnere**

For at kunne tilbyde så bredt et produktsortiment som muligt, har Morsø Bank indgået samarbejdsaftaler, som fremgår af fortegnelsen på side 24.

#### **Aktionærfordele**

Som privat aktionær har man adgang til en række aktionærfordele. Disse fordele afhænger af aktiebesiddelsens størrelse. Fordelene kan ses på [www.morsbank.dk](http://www.morsbank.dk) og er fremlagt i banken.



## Bestyrelsens årsberetning



Hans Hangaard Pedersen  
Bestyrelsesformand

### Bankens resultat 2006

Morsø Bank leverer i 2006 et resultat på niveau med det forventede – et resultat, som er væsentligt påvirket af etablering af ny filial i Struer samt udvidelse af bankens hovedsæde i Nykøbing Mors.

Bankens resultat blev på 32,2 mio. kr. før skat mod 38,1 mio. kr. i 2005. Bankens basisindtjening målt på resultatet før kursregulering og skat blev på 20,1 mio. kr. mod 22,7 mio. kr. i 2005. I resultatet for 2006 er indregnet en negativ resultatpåvirkning på 4,9 mio. kr. fra bankens etablering af filial i Struer samt udvidelse af bankens hovedsæde.

Resultatet lever op til de forventninger, som vi meddelte Københavns Fondsbørs først på året 2006, på hvilken baggrund vi finder resultatet tilfredsstillende - de gennemførte investeringer in mente. Den underliggende udvikling, med fortsat stor tilgang af nye kunder og stor vækst i forretningsomfanget, har set over de seneste fem år medført en markant forbedring af bankens basisindtjening. Dette bekræfter os i, at den vækststrategi, som vi har valgt i banken, er den rigtige. Vækststrategien vil blive fortsat til glæde for vores kunder, aktionærer, medarbejdere og lokalsamfund.

Resultatet forrenter egenkapitalen med 11,5 % før skat, hvilket isoleret set ikke er tilfredsstillende, men naturligt afspejler påvirkningen fra årets store investeringsprogram. Bankens langsigtede strategiske målsætning om en egenkapitalforrentning på 18 % før skat fastholdes.

Også i 2006 realiserede banken en markant vækst. I alle bankens forretningsområder var der i 2006 stor nettotilgang af nye kunder og forretningsomfanget med kunderne (summen af indlån, udlån og garantier) voksede med 26 % til 5.243 mio. kr. En meget positiv udvikling, som afspejler bankens stærke markedsmæssige position – og som, med udgangspunkt i bankens strategier og indsatte ressourcer, vil kunne fortsætte uden væsentlig omkostningsforøgelse til følge.

Skat af årets resultat er beregnet til 7,8 mio. kr., og bestyrelsen vil på generalforsamlingen foreslå, at der udbetales udbytte på kr. 12 pr. aktie, hvilket svarer til 3,8 mio. kr. Bankens solvens udgør herefter 11,6 %.

### Markedsmæssige vilkår

2006 har for mange danskere været et helt fantastisk år, så der er grund til at glæde sig over og have fokus på alt det positive, som rører sig i vores samfund.

Året startede knapt så positivt. Vi fik en Muhammed-krise, som satte nogle af vores grundlæggende værdier til debat – en debat, som endnu engang viste, hvor vigtigt det er i enhver dialog at sætte sig ind i og forstå modpartens ”verdenskort”.

Muhammed-krisen satte på den korte bane nogle væsentlige aftryk på dele af dansk eksport, hvor især dansk landbrug mærkede effekten fra et svigtende salg på nogle af de væsentlige eksportmarkeder. Heldigvis normaliserede tingene sig rimeligt hurtigt og dansk erhvervsliv havde generelt et rigtigt godt år med høj aktivitet på såvel hjemme- som eksportmarkedet. Vi så mange steder tendenser til flaskehalsproblematikker, og den største udfordring for os alle blev at rekruttere kvalificeret arbejdskraft.

Den høje aktivitet i erhvervslivet resulterede i en historisk høj beskæftigelse, som havde en selvforstærkende virkning. God økonomi og stort råderum, i såvel familierne som i virksomhederne, medførte en øget investerings- og forbrugslyst – vi kunne alle realisere nogle af vores drømme.

De meget positive rammer, vi har ageret under i 2006, har vi naturligvis også set i de lokalområder, hvor Morsø Bank er en væsentlig del af hverdagen. De gode konjunkturer afspejler sig også i bankens udvikling på såvel forretningsomfang, basisindtjening og kundeudvikling. En udvikling vi er glade for og stolte af.

Men selv i gode tider er der brancher og sektorer, der har vanskelige kår. Det så vi også lokalt i 2006, hvor én af lokalområdets største virksomheder var i vanskelig-heder og en rekonstruktion nødvendig. Ved et godt samarbejde mellem virksomheden, hovedpengeinstituttet og de lokale pengeinstitutter, blev virksomhedens overlevelse sikret til glæde for lokalsamfundet og ikke mindst for medarbejderne. Morsø Bank og Morsø Sparekasse var væsentlige katalysatorer i processen. Lokalsamfundets styrke ved at have to stærke lokale pengeinstitutter var synlig her. I dagligdagen er vi skarpe konkurrenter, men situationen viste også, at når vigtige værdier står på spil for lokalsamfundet, kan vi arbejde godt og konstruktivt sammen.

Også på andre områder er Morsø Bank aktiv i lokalområdet. Der, hvor vi er, er vi aktive og tager del i udvikling og innovative tiltag såvel økonomisk som arbejdsmæssigt, ligesom vi gerne via økonomiske sponsorater understøtter kulturelle aktiviteter i bred forstand, således at det på alle områder er et attraktivt lokalsamfund.

Struer blev årets nye filial i overensstemmelse med bankens strategiplan 2008. Vi vil også gerne åbne nye filialer i Viborg og Holstebro i indeværende strategiperiode. Vores største udfordring i den sammenhæng bliver at finde det rigtige team af lokale bankfolk i de respektive byer. For også i den finansielle sektor er der stor mangel på kvalificeret arbejdskraft. Det rigtige team er det vigtigste i forbindelse med filialetablering, og her vil vi ikke gå på kompromis, så flaskehalsproblematikken kan føre til, at bankens strategiplan ikke realiseres på dette område – men vi vil forsøge.

En epoke sluttede også med udgangen af 2006. Her besluttede vi nemlig at lukke de sidste af bankens deltidsåbne landfilialer samt bankens afdeling i Glyngøre, som på alle punkter er fuldt sammenlignelig med landfilialerne. Der skal ikke herske tvivl om, at også i bankens ledelse

var det en smertefuld beslutning rent følelsesmæssigt. Men økonomisk er det ikke længere forsvarligt at drive disse filialer videre. Dertil er besøgstallet af kunder alt, alt for lille. Den teknologiske udvikling har gjort landfilialerne overflødige, om vi kan lide det eller ej – og når det drejer sig om rådgivning, søger vores kunder til de større fuldtidsåbne afdelinger, hvor kompetencen er. For at mindske ulemperne for vores kunder, indførte banken en række serviceydelser, for eksempel pengeautomat i Hvidbjerg, portofrie kuverter, budrunde til immobile kunder, initiativpulje til de små lokalsamfund m.v. – tiltag, som er blevet godt modtaget af vores kunder.

### Regnskab og resultat

Med udgangspunkt i bankens strategiplan har Morsø Bank de seneste fem år gennemgået en markant vækst- og forandringsproces – en proces som har medført en markant forbedring af bankens basisindtjening. Væksten er sket via kompetenceløft og udvikling af eksisterende forretningsområder, herunder filialetablering i Herning (2004) og Struer (2006). Tempoet har været højt og har medført et højt investeringsniveau hen over perioden – også set i forhold til bankens størrelse.

I 2006 har vi formået at fastholde og videreudvikle den markante vækst, som har præget de seneste fem år. Vækstraterne har i 2006 været:

- Stigning i udlån på 46 %
- Stigning i indlån på 20 %
- Garantier er status quo

Det er et højt, men styret vækstniveau, idet vi ikke ønsker at gå på kompromis med bankens kreditpolitik.

Bankens nettorentindtægt steg i 2006 med 6,3 %. Renteindtægteren stiger markant grundet kombinationen af høj udlånsvækst og stigende renteniveau. Renteudgifterne stiger relativt mere, dels som følge af det stigende renteniveau,

men primært fordi det traditionelle indlånsoverskud er vendt til et indlånsoverskud. Dette medfører, at andre fundinginstrumenter, herunder hjemtagelse af seniorlån (obligationsudstedelse), er taget i anvendelse. Situationen er kendetegnende for en stor del af sektoren, men betyder også en prismæssigt dyrere funding blandt andet begrundet i en længere løbetid end traditionelt indlån. Alt i alt betyder dette et fortsat pres på rentemarginalen.

Det høje aktivitetsniveau igennem hele 2006 afspejler sig naturligvis også i bankens gebyr- og provisionsindtægter, der stiger med 18 %. Stigningen er ikke et udtryk for stigende gebyrer i Morsø Bank, idet lånesagsgebyrer og gebyrer i øvrigt udviser et direkte fald på 20 %. Derimod er den samlede stigning et resultat af et kraftigt stigende aktivitetsniveau i bankens investeringsafdeling, hvor kundernes handel med værdipapirer og valuta endnu engang er forøget markant, ligesom bankens afledte indtjening fra formidling af realkreditlån, skades- og personforsikringer, leasing mv. udviser markante stigninger. Herudover indgår provisionsindtægter fra de af banken stillede garantier som en væsentlig del af gebyr- og provisionsindtægterne.

Kursregulering og resultat af kapitalandele viser et resultat på 12,6 mio. kr. mod 15,5 mio. kr. i 2005.

Bankens afkast af investeringer i aktie- og valutamarkedet i 2006 findes tilfredsstillende, hvorimod afkastet fra obligationsmarkedet ikke findes tilfredsstillende forårsaget i et generelt faldende obligationsmarked. Aktieafkastet er i 2006 påvirket af salget af de sidste aktier i Totalkredit til Nykredit, med 1,9 mio. kr.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder på 0,5 mio. kr. udgør overskuddet fra det nu opløste datterselskab Ejendomsselskabet Kulturstøberiet A/S. Ejendommen, som var placeret i datterselskabet, indgår nu i bankens ejendomsportefølje under investeringsejendomme.

Andre driftsindtægter udgør alt overvejende lejeindtægter fra investeringsejendomme.

Bankens omkostninger og afskrivninger steg samlet med 16 %. En stor stigning, som dog for en væsentlig del kan forklares med filialetablering og udvidelse af hovedsædet. Samlet set belaster det bankens omkostninger med 6,1 mio. kr. i 2006, hvilket således forklarer halvdelen af omkostningsstigningen. Det gennemsnitlige antal beskæftigede i banken i 2006 udgør 105,4 mod 91,9 i 2005.

Tab og nedskrivninger på debitorer stiger med 2,6 mio. kr. til 3,4 mio. kr. Set i historisk perspektiv et lavt niveau, men set i forhold til de konjunkturforskel, som har præget 2006, er det ikke en tilfredsstillende udvikling. Tab og nedskrivninger er i 2006 påvirket af forhold omkring en betydende lokal virksomhed, hvor banken medvirkede i en samlet rekonstruktion, jf. ovenfor samt medieomtale heraf i 2006.

Korrektivkontoen udgør ultimo 2006 45,9 mio. kr. svarende til, at banken har reserveret 1,3 % af de samlede udlån og garantier til imødegåelse af fremtidige tab. Niveaulet kan sammenholdes med tilgodehavender med nedsat rente, der alene udgør 0,3 % af de samlede udlån. Niveaulet for korrektivkontoen er historisk lavt og afspejler en høj bonitet i bankens udlånsmasse og skal endvidere ses som en konsekvens af de ændrede regnskabsregler pr. 1. januar 2005.

Det er vores opfattelse, at bankens korrektivkonto udtrykker en objektiv vurdering af den aktuelle kreditbonitet.

For at styrke bankens solvens og sikre det kapitalmæssige grundlag for Morsø Banks fortsatte vækst optog banken i november 2006 yderligere supplerende kapital på i alt 30,0 kr. mio. Bankens solvens er herefter på et efter ledelsens opfattelse hensigtsmæssigt niveau. Solvensprocenten er

opgjort til 11,6, hvilket er pænt over det lovmæssige krav på 8 %.

### Selvevaluering af bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen i Morsø Bank har fastlagt en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsens, bestyrelsesformandens og de individuelle medlemmers arbejde, resultater og sammensætning løbende og systematisk evalueres med henblik på at forbedre bestyrelsesarbejdet.

Evalueringen, som foretages én gang årligt, forestås af bestyrelsesformanden.

Evalueringen afsluttes med en skriftlig konklusion, som skal indeholde eventuelle beslutninger om væsentlige ændringer i bestyrelsens interne organisation og arbejdsgang, samt handlingsplan for det kommende år for eventuelle emner, som bestyrelsen vil arbejde videre med.

Selvevalueringen tager udgangspunkt i en skematisk besvarelse vedrørende såvel bestyrelsen som helhed som de individuelle medlemmer.

Evalueringen har ikke givet anledning til ændringer i bestyrelsens interne organisation og arbejdsgang.

På tilsvarende vis har bestyrelsen fastlagt evalueringsprocedurer, hvor bestyrelsen én gang årligt evaluerer direktionens arbejde og resultater samt evaluerer på samarbejdet mellem bestyrelse og direktion.

### Vederlagspolitik

Der er i Morsø Bank vedtaget en vederlagspolitik for såvel bestyrelse som direktion.

Den samlede honorering af bestyrelsesmedlemmer i Morsø Bank skal være på et konkurrencedygtigt niveau, således at banken kan tiltrække og fastholde kompetente bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsens honorering bør være rimelig i forhold til de stillede opgaver og det ansvar,

der er forbundet med løsningen af disse opgaver. Det er samtidig holdningen, at bestyrelseshonoraret på intet tidspunkt må blive af en størrelse, hvor det er honoraret i sig selv, der er interessant.

Bestyrelsens aflønning består alene af bestyrelseshonoraret og kan ikke omfatte bonusprogrammer eller andre former for incitamentsprogrammer, idet det er bankens overordnede holdning, at sådanne programmer ikke fremmer den langsigtede adfærd og dermed ikke er i bankens og aktionærernes interesse.

Bestyrelseshonoraret fastsættes af repræsentantskabet i overensstemmelse med vederlagspolitikken, og der er ikke lagt op til ændringer heraf.

Den samlede aflønning af direktionen i Morsø Bank skal være på et konkurrencedygtigt niveau, således at banken kan tiltrække og fastholde en kompetent direktion. Direktionens samlede aflønning skal være rimelig i forhold til de stillede opgaver og det ansvar, der er forbundet med løsningen af disse opgaver.

Direktionens samlede aflønning fastsættes én gang årligt efter forhandling mellem bestyrelse og direktion. I fastlæggelsen af direktionens samlede aflønning er følgende elementer af væsentlig betydning for bestyrelsen:

- at bankens strategiske målsætninger realiseres og efterleves
- at bankens indtjening udvikler sig tilfredsstillende
- at banken har en tilfredsstillende risikostyring, herunder til enhver tid har et tilfredsstillende likviditets- og kapitalmæssigt beredskab
- at der er en tilfredsstillende udvikling i medarbejdertilfredsheden i banken
- at der er en tilfredsstillende udvikling i kundertilfredsheden i banken
- at der er et tilfredsstillende samspil mellem direktionen og bankens interessenter
- at der er et tilfredsstillende samspil mellem bankens bestyrelse og direktion

- at aflønningen af direktionen er på et konkurrencedygtigt niveau i forhold til direktionsslønninger i andre pengeinstitutter, sammenlignelige på indtjeningssevne, størrelse og kompleksitet

Direktionens aflønning sammensættes som en pakke, hvor følgende elementer indgår:

- grundløn
- pensionsbidrag som procent af grundlønnen (p.t. 15 %)
- Risikoforsikring på liv og ulykke
- Fri bil (max. nypris kr. 500.000,-)
- Fri telefon og avis
- Kontingent til foreninger efter nærmere aftale

Direktionens aflønning omfatter ikke bonusprogrammer eller andre former for incitamentsprogrammer, idet bestyrelsen er af den opfattelse, at sådanne programmer ikke fremmer den langsigtede adfærd og dermed ikke er i bankens og aktionærernes interesse.

Direktionens aflønning suppleres ikke af særlige fratrædelsesordninger, idet bestyrelsen til enhver tid ønsker at kunne frigøre sig med et rimeligt opsigelsesvarsel, p.t. på 12 mdr.

Lønfastsættelsen er i 2006 foregået i overensstemmelse med vederlagspolitikken, og der er ikke lagt op til ændringer heraf.

#### **Ændring i bankens ledelse**

Fabrikant Mogens Ringgaard er primo 2006 nyvalgt til bankens bestyrelse og er indtrådt i bestyrelsen i stedet for gårdejer Martin N. Klausen, der udtrådte efter 18 år, heraf de 17 som formand.

Ligeledes primo 2006 afholdt medarbejderne valg til bankens bestyrelse, og som nyvalgte medarbejderrepræsentanter indtrådte Johannes Veje og Benny Nielsen i bankens bestyrelse i stedet for Else Krog og Flemming Krog.

#### **Øvrige oplysninger**

Kursen på Morsø Bank aktien steg i 2006 med 563 kurspoint fra kurs 1209 til kurs 1772 ultimo 2006 – en stigning på 47 %.

Aktiens regnskabsmæssige indre værdi udgør 906, hvilket giver en kurs/indre værdi ultimo på 1,96.

Der har også i 2006 været en pæn interesse for og efterspørgsel efter Morsø Bank aktien, hvilket har resulteret i en tilfredsstillende nettotilgang af 612 nye aktionærer, således at banken ultimo 2006 har i alt 8.375 aktionærer.

Vi er naturligvis glade for stadig at kunne se en stor sammenhæng mellem at være kunde og aktionær i banken.

I henhold til aktieselskabslovens § 28 b oplyses, at Morsø Sparekasse A/S ejer mere end 5 % af Morsø Banks aktiekapital.

Der er, fra balancedagen og frem til datoen for behandling og godkendelse af årsrapporten, ikke indtruffet forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Der har ikke været usikkerhed ved indregning og måling af årsregnskabsposter 2006.

#### **Budget 2007**

Banken forventer for 2007 en fortsat vækst med positiv udvikling i den ordinære bankdrift til følge. Banken forventer således et resultat før kursreguleringer og skat på ca. 26 mio. kr. for året 2007.

Banken vil også i 2007 udsende kvartalsmeddelelser.

#### **Finanskalender 2007**

##### **8. februar 2007**

Offentliggørelse af bankens årsresultat for 2006

##### **6. marts 2007**

Afholdelse af generalforsamling

##### **3. maj 2007**

Kvartalsorientering 1. kvartal 2007

##### **9. august 2007**

Offentliggørelse af bankens halvårsresultat for 1. halvår 2007

##### **1. november 2007**

Kvartalsorientering 3. kvartal 2007

#### **Afslutning**

Tak til aktionærer, kunder og forretningsforbindelser for et godt og konstruktivt samarbejde samt stor opbakning i 2006.

Ligeledes en stor tak til medarbejderne for en altid konstruktiv og engageret indsats. Vi er stolte over, at have et så stærkt team af dygtige og loyale medarbejdere i Morsø Bank.

Vi ser med glæde og forventning frem til et fortsat godt og konstruktivt samarbejde.



## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 for Morsø Bank.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt gældende bekendtgørelser og vejledninger om pengeinstitutters regnskabsaflægelse. Årsrapporten er herudover aflagt i

overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de foretagne skøn for forsvarlige, således at årsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing Mors, den 8. februar 2007

Direktionen for  
Aktieselskabet Morsø Bank

Torben Sørensen

Nykøbing Mors, den 8. februar 2007

Bestyrelsen for  
Aktieselskabet Morsø Bank

Hans Hangaard Pedersen

Kurt Justesen

Mogens Ringgaard

Marianne Andsager

Henning Petersen

Kris Thorhauge

Johannes Veje

Benny Nielsen

Peter Mikkelsen

## Revisionspåtegning

### Til aktionærerne i Morsø Bank

Vi har revideret årsrapporten for Morsø Bank for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med danske oplysningskrav for finansielle virksomheder. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig

regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for pengeinstituttets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling,

der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af pengeinstituttets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af bankens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 i overensstemmelse med danske oplysningskrav for finansielle virksomheder.

Nykøbing Mors, den 8. februar 2007

BDO ScanRevision  
Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Henrik S. Poulsen  
Statsautoriseret revisor

KJ-Revision  
Registreret Revisionsanpartsselskab

Kurt Jørgensen  
registreret revisor

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber, jf. Københavns Fondsbørs' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### INDREGNING OG MÅLING

#### Generelt om indregning og måling

Alle indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger indregnes i takt med at de afholdes. Alle værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder afskrivninger, nedskrivninger og tilbageførsel af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen. Dog indregnes visse poster direkte på egenkapitalen med tillæg eller fradrag af den skattemæssige effekt.

Provisioner og gebyrer, der er en del af den effektive rente af et finansielt instrument eller forpligtelse, indregnes som en del af amortiseret kostpris og dermed som en integreret del af renten på de finansielle instrumenter og forpligtelser under henholdsvis renteindtægter og renteudgifter.

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 forpligtelses værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris eller amortiseret kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på afregningsdagen.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles

til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til begivenheder, der fremkommer mellem balancedagen og tidspunktet for aflæggelsen af årsrapporten, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

#### Regnskabsmæssige skøn

Den regnskabsmæssige værdi af visse finansielle aktiver og passiver er forbundet med et skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser. De væsentligste skøn vedrører nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender, opgørelse af dagsværdier for unoterede finansielle instrumenter og værdiansættelse af ejendomme.

De udøvede skøn er baseret på forudsætninger som ledelsen anser som forsvarlige, men som er usikre, herunder særligt med at kvantificere risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages.

Ændres beløb, der blev indregnet for et tidligere regnskabsår, som følge af et ændret regnskabsmæssigt skøn, indregnes virkningen fremadrettet og på tilsvarende måde som det oprindelige skøn.

#### Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, der måles til dagsværdi, omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindsud i centralbanker.

Dagsværdien fastsættes sædvanligvis til nominel værdi.

#### Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Udlån og andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der ved første indregning måles til hovedstolen, hvilket sædvan-

ligvis svarer til nominel værdi, med tillæg af transaktionsomkostninger og med fradrag af modtagne gebyrer mv.

Udlån og andre tilgodehavender testes løbende for nedskrivningsbehov ud fra fastsatte objektive indikatorer for værdiforringelse, dels individuelt for alle signifikante udlån og lån, der ikke kan indpasses i en gruppe, og dels gruppevis for grupper af udlån, der har ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko. Nedskrivningen foretages med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger på udlånet.

Såfremt uudnyttede tilsagte kreditter vurderes at have en kreditrisiko, indgår disse i ovennævnte test for nedskrivningsbehov. Nedskrivninger på uudnyttede tilsagte kreditter indregnes under hensatte forpligtelser.

#### Værdipapirer

Obligationer, aktier og andre kapitalandele måles som hovedregel til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes for børsnoterede værdipapirer til lukkekursen på balancedagen og for unoterede værdipapirer til tilnærmest dagsværdi beregnet ved hjælp af almindeligt accepterede værdiansættelsesmetoder.

Illikvide og unoterede kapitalandele, hvor det ikke vurderes muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi, måles til kostpris.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket svarer til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet koncerngoodwill, og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Resultatandele efter skat og efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag af nedskrivninger på koncerngoodwill indregnes i resultatopgørelsen, mens andele i direkte egenkapital-

bevægelser i tilknyttede virksomheder indregnes under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode under egenkapitalen.

### Grunde og bygninger

Grunde og bygninger måles ved første indregning til kostværdi, og måles efterfølgende til henholdsvis dagsværdi for investeringsejendomme og omvurderet værdi for domicilejendomme. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Investeringsejendomme omfatter ejendomme, der ikke er klassificeret som domicilejendomme. Investeringsejendomme måles til dagsværdi, der fastsættes ved hjælp af almindeligt accepterede værdiansættelsesmetoder og i overensstemmelse med bilag til regnskabsbekendtgørelsen.

Domicilejendomme omfatter ejendomme, der anvendes i virksomhedens egen drift. Domicilejendomme måles til omvurderet værdi med fradrag af afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er omvurderet værdi med fradrag af forventet restværdi og afskrivninger beregnes liniært over forventet brugstid, der andrager 50 år.

Omvurdering af domicilejendomme foretages med tilstrækkelig hyppighed, således at den regnskabsmæssige værdi ikke adskiller sig væsentligt fra dagsværdien på balancetidspunktet. Omvurderet værdi fastsættes ved hjælp af almindeligt accepterede værdiansættelsesmetoder, som anført i regnskabsbekendtgørelsen.

Værdireguleringer, som følge af ændringer i omvurderet værdi, indregnes for opskrivninger over egenkapitalen, og for nedskrivninger, der ikke kan indeholdes i tidligere års opskrivninger, over resultatopgørelsen.

### Øvrige materielle anlægsaktiver

Driftsmateriel og indretning af lejede loka-

ler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Restværdien revurderes årligt. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

Driftsmateriel:

Brugstid:	Restværdi:
4-5 år	0% af kostpris

Indretning af lejede lokaler:

Brugstid:	Restværdi:
10 år	0% af kostpris

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

### Periodeafgrænsningsposter og andre aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte udgifter vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre aktiver omfatter hovedsageligt tilgodehavende rente- og provisionsindtægter, der er indtjent inden balancedagen, men først afregnes i efterfølgende regnskabsår, samt afledte finansielle instrumenter. Andre aktiver måles til dagsværdi.

### Finansielle forpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved gældsoplysning til det modtagne provenu, hovedstolen med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Under periodeafgrænsningsposter, indreg-

net under passiver, indgår modtagne betalinger, der er indtægter vedrørende efterfølgende år.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser, der er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling, omfatter forventede omkostninger til uafdækkede pensionsforpligtelser, hensættelser på afgivne garantier samt udskudt skat.

Forpligtelser indregnes, når det på balancedagen er sandsynliggjort, at forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer, og at forpligtelsen beløbsmæssigt kan opgøres pålideligt.

### Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud indregnes ved gældsoplysning til det modtagne provenu, hovedstolen med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes efterstillede kapitalindskud til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Skatter

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver indregnes med det beløb, som forventes at blive udnyttet, eksempelvis ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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



### Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen.

### Udbytte

Udbyttet indregnes som en forpligtelse i regnskabet på tidspunktet hvor generalforsamlingen har vedtaget dette og selskabet dermed har påtaget sig en forpligtelse. Ledelsens forslag til udbytte for indeværende regnskabsår er således en del af egenkapitalen og oplyses i egenkapitalnoten.

### Omregning af fremmed valuta

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs (lukkekurs). Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen, indregnes i resultatopgørelsen som kursreguleringer.

Ikke monetære poster omregnes for aktiver der måles til kostpris til transaktionsdagens valutakurs og for aktiver der måles til dagsværdi til balancedagens valutakurs (lukkekurs).

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. Dagsværdien for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af markededata.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som ikke er klassificeret som sikringsinstrumenter, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ingen afledte finansielle instrumenter, opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital

og selskabsskat. Betalt skat præsenteres som separat post under driftsaktivitet.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver samt pengestrømme i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalt udbytte samt bevægelser i egenkapital og efterstillede kapitalindskud.

Likvider omfatter kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.

## Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006 (i 1000 kr.)

	Note	2006	2005
Renteindtægter	1	129.699	99.714
Renteudgifter	2	52.316	26.921
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>77.383</b>	<b>72.793</b>
Udbytte af aktier m.v.		2.595	927
Gebyrer og provisionsindtægter	3	31.292	26.515
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		1.174	1.154
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>110.096</b>	<b>99.081</b>
Kursreguleringer	4	12.120	15.406
Andre driftsindtægter		922	87
Udgifter til personale og administration	5	83.838	71.403
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		4.186	4.451
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	9	3.417	791
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	481	129
<b>Resultat før skat</b>		<b>32.178</b>	<b>38.058</b>
Skat	7	7.778	7.723
<b>Årets resultat</b>		<b>24.400</b>	<b>30.335</b>
<b>Overskudsfordeling</b>			
Årets resultat		24.400	30.335
<b>Til disposition</b>		<b>24.400</b>	<b>30.335</b>
Foreslået udbytte		3.840	6.400
Reserve efter indre værdis metode		0	129
Overført overskud		20.560	23.806
<b>Anvendt</b>		<b>24.400</b>	<b>30.335</b>

## Balance pr. 31. december 2006 (i 1000 kr.)

	Note	2006	2005
<b>Aktiver</b>			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavende hos centralbanker		68.161	56.350
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	8	125.205	26.200
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	9	2.407.241	1.644.745
Obligationer til dagsværdi	10	200.343	306.386
Aktier m.v.	11	87.506	83.521
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12	0	1.272
Grunde og bygninger i alt		70.524	48.955
Investeringsejendomme	13	19.477	0
Domicilejendomme	13	51.047	48.955
Øvrige materielle aktiver	14	8.305	3.093
Aktuelle skatteaktiver		0	419
Udskudte skatteaktiver	15	2.048	2.784
Andre aktiver		23.522	11.491
Periodeafgrænsningsposter		2.306	1.990
<b>Aktiver i alt</b>		<b>2.995.161</b>	<b>2.187.206</b>
<b>Passiver</b>			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	16	579.363	229.920
Indlån og anden gæld	17	1.878.863	1.565.839
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	18	99.854	0
Aktuelle skatteforpligtelser		3.956	0
Andre passiver		53.135	59.672
Periodeafgrænsningsposter		473	583
<b>Gæld i alt</b>		<b>2.615.644</b>	<b>1.856.014</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Hensættelser til pension og lignende forpligtelser	19	3.789	4.482
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>3.789</b>	<b>4.482</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>	20	<b>85.920</b>	<b>55.954</b>
<b>Egenkapital:</b>			
Aktiekapital		32.000	32.000
Reserve efter indre værdis metode		0	272
Overført overskud		257.808	238.484
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>289.808</b>	<b>270.756</b>
Heraf foreslået udbytte		3.840	6.400
<b>Passiver i alt</b>		<b>2.995.161</b>	<b>2.187.206</b>
<b>Eventualforpligtelser</b>	21	<b>956.878</b>	<b>958.266</b>

## Egenkapitalopgørelse for 2006 (i 1000 kr.)

	2006	2005
<b>Egenkapital</b>		
Aktiekapital	32.000	32.000
<b>Reserve efter indre værdis metode</b>		
Primo	272	143
Årets overskud	0	129
Overført til overført overskud	-272	-
<b>Reserve efter indre værdis metode ultimo</b>	<u>0</u>	<u>272</u>
<b>Overført overskud</b>		
Overført overskud primo	238.484	210.862
Ændring i regnskabspraksis	0	2.966
Overført fra reserver efter indre værdis metode	272	-
Årets overskud	24.400	30.206
Køb og salg egne aktier	1.459	307
Skat på kursgevinst af egne aktier	-54	-97
Regulering udskudt skat af beholdning af egne aktier	-353	0
Udbetalt udbytte	-6.400	-5.760
<b>Overført overskud ultimo</b>	<u>257.808</u>	<u>238.484</u>
<b>Egenkapital i alt</b>	<u>289.808</u>	<u>270.756</u>
Heraf foreslået udbytte	3.840	6.400
<b>Aktiekapital</b>		
Antal aktier á kr. 100	320.000	320.000
<b>Egne kapitalandele</b>		
Egne kapitalandele til børskurs udgør	769	2.033
Antal egne aktier (stk.):		
Primo	1.682	2.031
Køb af egne aktier i årets løb	15.824	12.135
Salg af egne aktier i årets løb	-17.072	-12.484
Ultimo	<u>434</u>	<u>1.682</u>
Pålydende værdi af beholdning af egne aktier:		
Primo	168	203
Køb af egne aktier i årets løb	1.582	1.213
Salg af egne aktier i årets løb	-1.707	-1.248
Ultimo	<u>43</u>	<u>168</u>
Beholdning af egne aktier i pct. af aktiekapitalen:		
Primo	0,52	0,63
Køb af egne aktier i årets løb	4,95	3,79
Salg af egne aktier i årets løb	-5,34	-3,90
Ultimo	<u>0,13</u>	<u>0,52</u>
Købesum af erhvervede aktier i årets løb	24.962	13.624
Salgssum af afhændede aktier i årets løb	26.421	13.931

Årets køb og salg af egne aktier er foretaget med baggrund i bankens almindelige handel med aktier.



## Pengestrømsopgørelse (i 1000 kr.)

	2006	2005
<b>Driftsaktivitet</b>		
Årets resultat før skat	32.178	38.058
Regulering for ikke kontante driftsposter	-6.634	206
Ændring i udlån og andre aktiver	-758.540	-357.404
Ændring i obligationer	106.043	-8.781
Ændring i aktier	-3.985	-9.878
Ændring i gæld til kreditinstitutter og centralbanker	349.443	-24.276
Ændring i indlån og andre passiver	298.511	290.217
Ændring i udstedte obligationer	99.857	0
Betalte skatter	-3.074	-12.643
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>113.799</b>	<b>-84.501</b>
<b>Investeringsaktivitet</b>		
Likvidationsprovenu datterselskab	1.753	0
Materielle anlægsaktiver	-29.792	-8.544
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-28.039</b>	<b>-8.544</b>
<b>Finansieringsaktivitet</b>		
Efterstillede kapitalindskud	30.000	55.954
Udbytte	-6.400	-5.760
Køb og salg af egne aktier	1.459	210
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>25.059</b>	<b>50.404</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>110.819</b>	<b>-42.641</b>
Likvider primo	82.550	125.191
<b>Likvider ultimo</b>	<b>193.369</b>	<b>82.550</b>
<b>Likvider ultimo omfatter:</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavende hos centralbanker	68.161	56.350
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	125.205	26.200
<b>Likvider ultimo</b>	<b>193.366</b>	<b>82.550</b>

## Solvensopgørelse (i 1.000 kr.)

	2006	2005
Egenkapital	289.808	270.756
Foreslået udbytte	3.840	6.400
Fradrag i kernekapital	2.048	2.784
<b>Kernekapital efter fradrag</b>	<b>283.920</b>	<b>261.572</b>
Supplerende ansvarlig lånekapital	85.920	55.954
Fradrag i basiskapital	963	9.365
<b>Basiskapital efter fradrag</b>	<b>368.877</b>	<b>308.161</b>
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen	3.003.784	2.424.979
Vægtede poster med markedsrisiko m.v.	159.815	243.036
<b>Vægtede poster i alt</b>	<b>3.163.599</b>	<b>2.668.015</b>
Minimumskapitalkrav ifølge FIL § 124, stk. 1	37.208	37.208
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	8,9	9,8
Solvensprocent	11,6	11,5

Kapitalkrav, solvens- og kernekapitalprocenter er opgjort efter gældende lovgivning på opgørelsestidspunkterne.

Noter 1-5 (i 1000 kr.)

	2006	2005
<b>1. Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.183	676
Udlån og andre tilgodehavender	118.473	87.038
Obligationer	9.131	12.174
Afledte finansielle instrumenter i alt	-130	-9
heraf		
Valutakontrakter	5	82
Rentekontrakter	-135	-91
Øvrige renteindtægter	42	-165
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>129.699</b>	<b>99.714</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker	14.488	4.572
Indlån og anden gæld	34.839	21.880
Udstedte obligationer	356	0
Efterstillet kapitalindskud	2.630	355
Øvrige renteudgifter	3	114
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>52.316</b>	<b>26.921</b>
<b>3. Gebyrer og provisionsindtægter</b>		
Værdipapirhandel og depoter	11.010	6.811
Betalingsformidling	1.421	1.082
Lånesagsgebyrer	2.806	2.497
Garantiprovision	11.989	10.006
Øvrige gebyrer og provisioner	4.066	6.119
<b>Gebyrer og provisionsindtægter i alt</b>	<b>31.292</b>	<b>26.515</b>
<b>4. Kursreguleringer</b>		
Obligationer	-3.196	-846
Aktier m.v.	10.033	13.454
Valuta	1.412	2.298
Afledte finansielle instrumenter i alt	3.871	500
heraf		
Valutakontrakter	3.871	500
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>12.120</b>	<b>15.406</b>
<b>5. Udgifter til personale og administration</b>		
Personaleudgifter		
Lønninger	42.352	36.365
Pensioner	4.768	4.019
Udgifter til social sikring	4.185	3.415
I alt	51.305	43.799
Øvrige administrationsudgifter	32.533	27.604
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>83.838</b>	<b>71.403</b>
Heraf udgør lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
<b>Direktion</b>		
Løn	1.367	1.337
Pension	208	188
I alt	1.575	1.525
<b>Bestyrelse</b>		
Vederlag bestyrelsesformand	110	110
Vederlag øvrige bestyrelsesmedlemmer	440	440
I alt	550	550
<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion i alt</b>	<b>2.125</b>	<b>2.075</b>

**Noter 5-8 (i 1000 kr.)**

2006                      2005

Direktionen er ikke incitament aflønnet.  
Bestyrelsen honoreres med et fast årligt beløb, som fastsættes af repræsentantskabet.  
Bestyrelsen aflønnes ikke med aktieoptioner.

**Antal beskæftigede**

Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede 105,4                      91,9

**Revisionshonorar**

Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision 687                      581  
Heraf andre ydelser end revision 114                      50

**6. Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder 481                      129  
**Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt** **481**                      **129**

**7. Skat**

Beregnet skat af årets indkomst 7.395                      9.496  
Udskudt skat 383                      -1.922  
Efterregulering af tidligere års beregnet skat 0                      -254  
Skat på nedskrivningskonto 0                      403  
**Skat i alt** **7.778**                      **7.723**

**Effektiv skatteprocent (pct.)**

Bankens aktuelle skatteprocent 28,0                      28,0  
Overskud tilknyttede virksomheder -0,4                      -0,2  
Regulering for skattefrie indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger -3,4                      -8,6  
Skat på nedskrivningskonto 0,0                      1,1  
**Effektiv skatteprocent i alt** **24,2**                      **20,3**

**8. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker**

Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker 99.885                      0  
Tilgodehavender hos kreditinstitutter 25.320                      26.200  
**Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt** **125.205**                      **26.200**

**Løbetidsfordeling efter restløbetid**

Anfordring 25.320                      26.200  
Til og med 3 måneder 99.885                      0  
Over 3 måneder og til og med 1 år 0                      0  
Over 1 år og til og med 5 år 0                      0  
Over 5 år 0                      0  
**I alt** **125.205**                      **26.200**

**Noter 9** (i 1000 kr.)

	2006	2005
<b>9. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid</b>		
Anfordring	411.761	160.980
Til og med 3 måneder	551.313	275.426
Over 3 måneder og til og med 1 år	719.852	670.065
Over 1 år og til og med 5 år	455.956	358.536
Over 5 år	268.359	179.738
<b>I alt</b>	<b>2.407.241</b>	<b>1.644.745</b>
<b>Kreditrisici</b>		
<b>Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher i pct.</b>		
Offentlige myndigheder	0	0
Erhverv, herunder		
Landbrug, jagt og skovbrug	24	26
Fiskeri	0	0
Fremstillingvirk., råstofudv., el-, gas-, vand- og varmeværker	4	6
Bygge- og anlægsvirksomhed	7	6
Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	8	8
Transport, post og telefon	1	1
Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed	5	3
Ejendomsadministration og handel, forretningservice	14	13
Øvrige erhverv	3	2
I alt erhverv	66	65
Private	34	35
	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender</b>		
<b>Individuelle nedskrivninger</b>		
Nedskrivninger primo	54.771	62.069
Nedskrivninger i årets løb	8.975	20.473
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-9.886	-22.561
Endeligt tabt tidligere individuelt nedskrevet	-16.668	-5.210
<b>Individuelle nedskrivninger ultimo</b>	<b>37.192</b>	<b>54.771</b>
<b>Gruppevise nedskrivninger</b>		
Nedskrivninger primo	8.725	7.625
Nedskrivninger i årets løb	0	1.100
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	0	0
<b>Gruppevise nedskrivninger ultimo</b>	<b>8.725</b>	<b>8.725</b>
<b>Nedskrivninger i alt</b>	<b>45.917</b>	<b>63.496</b>
<b>Udlån og andre tilgodehavender med indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse indregnet i balancen med en regnskabsmæssig værdi større end nul</b>		
Saldo for udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger	453.531	570.998
Nedskrivninger	-45.917	-63.496
Saldo for udlån og andre tilgodehavender efter nedskrivninger	407.614	507.502
<b>Akkumulerede nedskrivninger på udlån og garantidebitorer i i procent af udlån og garantier ultimo året</b>	<b>1,3</b>	<b>2,4</b>
<b>Tilgodehavende med standset renteberegning udgør ultimo året</b>	<b>10.527</b>	<b>15.944</b>
<b>Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender - driftspåvirkning</b>		
Nedskrivninger i årets løb (netto)	-911	-988
Rente af nedskrevne fordringer (individuelle og gruppevise)	-2.148	0
Tabsbogført ej dækket af nedskrivninger	8.366	2.075
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-1.890	-296
<b>Indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>3.417</b>	<b>791</b>



## Noter 10-13 (i 1000 kr.)

	2006	2005
<b>10. Obligationer til dagsværdi</b>		
Børsnoterede	200.343	306.386
<b>Obligationer til dagsværdi i alt</b>	<b>200.343</b>	<b>306.386</b>
<b>11. Aktier m.v.</b>		
Aktier/investeringsbeviser noteret på Københavns Fondsbørs	34.673	35.646
Aktier/investeringsbeviser noteret på andre børser	6.288	5.635
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	44.299	39.088
Øvrige kapitalandele	2.246	3.152
<b>Aktier m.v. i alt</b>	<b>87.506</b>	<b>83.521</b>

## 12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Ejendomsselskabet Kulturstøberiet A/S, Nykøbing Mors

Selskabets aktivitet var indtil den 1. januar 2006 udlejning af erhvervsejendom.

Selskabets aktivitet ophørte i forbindelse med salg af ejendommen til Morsø Bank.

Selskabet er ophørt den 21. september 2006 ved likvidation.

Samlet anskaffelsespris primo	1.000	1.000
Afgang (likvidation)	-1.000	0
Samlet anskaffelsespris ultimo	0	1.000
Op- og nedskrivninger primo	272	143
Årets resultat	481	129
Afgang (likvidation)	-753	0
Op- og nedskrivninger ultimo	0	272
<b>Bøgført værdi</b>	<b>0</b>	<b>1.272</b>

## 13. Grunde og bygninger

### Investeringsjendomme

Dagsværdi ved det foregående regnskabsårs afslutning	0	0
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	19.477	0
Afgang i årets løb	0	0
Årets værdiregulering til dagsværdi	0	0
Andre ændringer	0	0
<b>Dagsværdien på balancetidspunktet</b>	<b>19.477</b>	<b>0</b>

Der har ikke været involveret ekstern bistand i værdiansættelse af investeringsjendomme.

### Domicilejendomme

Omvurderet værdi ved det foregående regnskabsårs afslutning	48.955	44.125
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	3.129	7.075
Afgang i årets løb	0	-1.208
Afskrivninger	-1.037	-1.037
Værdiændringer, som i løbet af året er indregnet direkte på egenkapitalen	0	0
Værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i resultatopgørelsen	0	0
Andre ændringer	0	0
<b>Omvurderet værdi på balancetidspunktet</b>	<b>51.047</b>	<b>48.955</b>

Der har ikke været involveret ekstern bistand i værdiansættelse af domicilejendomme.

**Noter 14-16 (i 1000 kr.)**

<b>14. Øvrige materielle aktiver</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Driftsmidler</b>		
Kostprisen ved det foregående regnskabsårs afslutning		
uden af- og nedskrivning	<b>12.108</b>	11.196
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	<b>2.648</b>	1.504
Afgang i årets løb	<b>-93</b>	-592
Overførsler til andre poster i årets løb	<b>0</b>	0
Den samlede kostpris på balancetidspunktet	<b>14.663</b>	12.108
Ned- og afskrivninger		
Ned- og afskrivninger ved det foregående regnskabsårs afslutning	<b>9.015</b>	7.691
Årets nedskrivninger	<b>0</b>	0
Årets afskrivninger	<b>1.823</b>	1.652
Årets ned- og afskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	<b>0</b>	0
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger samt tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	<b>-93</b>	-328
De samlede af- og nedskrivninger på balancetidspunktet	<b>10.745</b>	9.015
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>3.918</b>	3.093
<b>Indretning lejede lokaler</b>		
Kostprisen ved det foregående regnskabsårs afslutning		
uden af- og nedskrivning	<b>0</b>	0
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	<b>4.538</b>	0
Afgang i årets løb	<b>0</b>	0
Overførsler til andre poster i årets løb	<b>0</b>	0
Den samlede kostpris på balancetidspunktet	<b>4.538</b>	0
Ned- og afskrivninger		
Ned- og afskrivninger ved det foregående regnskabsårs afslutning	<b>0</b>	0
Årets nedskrivninger	<b>0</b>	0
Årets afskrivninger	<b>151</b>	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	<b>0</b>	0
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger samt tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	<b>0</b>	0
De samlede af- og nedskrivninger på balancetidspunktet	<b>151</b>	0
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>4.387</b>	0
<b>Øvrige materielle aktiver i alt</b>	<b>8.305</b>	3.093
<b>15. Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudte skatteaktiver primo	<b>2.784</b>	-1.324
Ændring i udskudt skat	<b>-736</b>	4.108
<b>Udskudte skatteaktiver ultimo</b>	<b>2.048</b>	2.784
Der relaterer sig til følgende balanceposter:		
Udlån og andre tilgodehavender	<b>768</b>	631
Materielle aktiver	<b>3</b>	445
Hensatte forpligtelser	<b>1.061</b>	1.121
Øvrige balanceposter	<b>216</b>	587
<b>Udskudte skatteaktiver i alt</b>	<b>2.048</b>	2.784
Udskudt skat er beregnet med	<b>28%</b>	28%

**Noter 16-20** (i 1000 kr.)

	2006	2005
<b>16. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>		
Gæld til centralbanker	0	0
Gæld til kreditinstitutter	579.363	229.920
<b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker i alt</b>	<u>579.363</u>	<u>229.920</u>

**Løbetidsfordeling efter restløbetid**

Anfordring	289.363	179.920
Til og med 3 måneder	130.000	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	55.000	25.000
Over 1 år og til og med 5 år	105.000	25.000
Over 5 år	0	0
<b>I alt</b>	<u>579.363</u>	<u>229.920</u>

**17. Indlån og anden gæld**

På anfordring	1.025.596	1.166.479
Med opsigelsesvarsel	303.957	86.189
Tidsindskud	301.397	90.202
Særlige indlånsformer	247.913	222.969
<b>Indlån og anden gæld i alt</b>	<u>1.878.863</u>	<u>1.565.839</u>

**Løbetidsfordeling efter restløbetid**

Anfordring	1.093.026	1.229.048
Til og med 3 måneder	321.087	123.123
Over 3 måneder og til og med 1 år	262.409	18.097
Over 1 år og til og med 5 år	72.129	79.387
Over 5 år	130.212	116.184
<b>I alt</b>	<u>1.878.863</u>	<u>1.565.839</u>

**18. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris****Løbetidsfordeling efter restløbetid**

Anfordring	0	0
Til og med 3 måneder	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0
Over 1 år og til og med 5 år	99.854	0
Over 5 år	0	0
<b>I alt</b>	<u>99.854</u>	<u>0</u>

**19. Hensættelser til pension og lignende forpligtelser**

Hensat primo	4.482	4.132
Årets hensættelse	-693	350
<b>Hensat ultimo</b>	<u>3.789</u>	<u>4.482</u>

Hensættelserne vedrører påtagne uafdækkede pensionsforpligtelser for forhenværende direktion

**20. Efterstillede kapitalindskud**

EUR - var. 5,10% - udløb 01.11.2015 1)	55.920	55.954
DKK - var. 5,07% - udløb 16.11.2014 2)	30.000	0
<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<u>85.920</u>	<u>55.954</u>

Årets renter til efterstillede kapitalindskud	2.630	355
---	-------	-----

Årets omkostninger ved optagelse af efterstillede kapitalindskud	0	0
--	---	---

Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af

basiskapitalen	85.920	55.954
----------------	--------	--------

1) Kan førtidsindfries 5 år før den angivne kontraktlige udløbsdato

2) Kan førtidsindfries 3 år før den angivne kontraktlige udløbsdato

Førtidsindfrielse kræver Finanstilsynets godkendelse

## Noter 21-22 (i 1000 kr.)

	2006	2005
<b>21. Eventualforpligtelser</b>		
<b>Garantier m.v.</b>		
Finansgarantier	196.249	217.752
Tabsgarantier for realkreditudlån	263.217	178.791
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	330.064	417.777
Øvrige garantier	167.348	143.946
<b>Garantier m.v. i alt</b>	<b>956.878</b>	<b>958.266</b>

### Andre eventualforpligtelser

Der er indgået huslejekontrakter med udlejere af fast ejendom.		
Huslejeoplygtelsen indtil lovlig opsigelsesvarsel udgør	1.833	0

### Afgivne sikkerheder

Til sikkerhed for clearing m.v. har banken overfor Danmarks Nationalbank ud af den samlede obligationsbeholdning pansat obligationer med en samlet kursværdi på	100.134	142.662
---	---------	---------

## 22. Nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

### Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret

Der har i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem Morsø Bank og nærtstående parter:

#### Tilknyttede virksomheder:

Ejendomsselskabet Kulturstøberiet A/S		
Renter	-53	511
Udlån	0	16.474
Indlån	0	45

### Direktion og bestyrelse:

Størrelsen af lån til samt pant, kaution eller garanti stillet for nedennævnte ledelsesmedlemmer og deres nærtstående parter:

Lån m.v.	Rentesats		
Direktion	7,50%	125	514
Bestyrelse, inkl. medarbejdervalgte . . . . .	3,00 - 7,25%	5.293	9.973



Noter 23 (i 1000 kr.)

		2006	2005	2006	2005
23. Afledte finansielle instrumenter		Nominal værdi	Nominal værdi	Netto mar- kedsværdi	Netto mar- kedsværdi
<b>Opdelt efter restløbetid til og med 3 måneder</b>					
Valutakontrakter	terminer/futures køb	77.632	129.383	1.346	1.866
	terminer/futures salg	127.786	139.784	-119	-683
Rentekontrakter	terminer/futures køb	1.726	1.106	50	22
	terminer/futures salg	1.726	1.106	-47	-20
	swaps	74	3.140	0	-1
<b>Over 3 måneder til og med 1 år</b>					
Valutakontrakter	terminer/futures køb	167.908	9.860	-10.085	14
	terminer/futures salg	168.846	47.322	10.544	-132
Rentekontrakter	swaps	6.650	0	22	0
<b>Over 1 år til og med 5 år</b>					
Rentekontrakter	swaps	0	6.869	0	1
<b>Over 5 år</b>					
Rentekontrakter	swaps	1.562	1.813	16	-41
<b>I alt</b>					
Valutakontrakter	terminer/futures køb	245.540	139.242	-8.739	1.881
	terminer/futures salg	296.632	187.107	10.425	-815
Rentekontrakter	terminer/futures køb	1.726	1.106	50	22
	terminer/futures salg	1.726	1.106	-47	-20
	swaps	8.286	11.822	38	-42
Netto markedsværdi				1.727	1.025
<b>Markedsværdi</b>					
<b>I alt</b>		<b>Positiv</b>	Positiv	<b>Negativ</b>	Negativ
Valutakontrakter	terminer/futures køb	2.662	1.988	11.401	107
	terminer/futures salg	12.373	786	1.948	1.601
Rentekontrakter	terminer/futures køb	50	22	0	0
	terminer/futures salg	0	0	47	20
	swaps	57	5	19	47
I alt		15.142	2.801	13.415	1.775
<b>Gennemsnitlig markedsværdi</b>					
		<b>Positiv</b>	Positiv	<b>Negativ</b>	Negativ
Valutakontrakter	terminer/futures køb	4.692	2.222	4.377	693
	terminer/futures salg	5.298	1.578	3.927	1.873
Rentekontrakter	terminer/futures køb	190	11	12	13
	terminer/futures salg	16	0	283	0
	swaps	49	13	22	110
Opgjort på kvartalsbasis i alt		10.245	3.824	8.621	2.689
<b>Markedsværdi af ikke garanterede kontrakter</b>					
		<b>Positiv</b>	Positiv	<b>Negativ</b>	Negativ
Valutakontrakter	terminer/futures køb	2.662	1.988	11.401	107
	terminer/futures salg	12.373	786	1.948	1.601
Rentekontrakter	terminer/futures køb	50	22	0	0
	terminer/futures salg	0	0	47	20
	swaps	57	5	19	47
I alt		15.142	2.801	13.415	1.775

**Noter 23-24 (i 1000 kr.)**

	2006	2005
	Nominel værdi	Nominel værdi
<b>Uafviklede spotforretninger</b>		
Valutaforretninger, køb	464	1.300
Valutaforretninger, salg	75	7.647
Renteforretninger, køb	4.957	8.229
Renteforretninger, salg	4.957	7.344
Aktieforretninger, køb	5.525	19.743
Aktieforretninger, salg	5.950	19.172
I alt	21.928	63.435

	2006	2005	2006	2005
	Positiv	Positiv	Negativ	Negativ
<b>Markedsværdi</b>				
Valutaforretninger, køb	464	1.300	464	1.300
Valutaforretninger, salg	75	7.647	75	7.649
Renteforretninger, køb	4	16	2	1
Renteforretninger, salg	5	2	1	8
Aktieforretninger, køb	17	58	7	38
Aktieforretninger, salg	16	43	13	42
I alt	581	9.066	562	9.038

**Kreditrisiko på afledte finansielle instrumenter**  
**Positiv markedsværdi (efter modpartsrisiko)**

	modpart med risiko vægt 0	modpart med risiko vægt 20	modpart med risiko vægt 100
Positiv markedsværdi efter netting ultimo 2006	0	8.376	6.766
Positiv markedsværdi efter netting ultimo 2005	0	894	1.907
Der henvises til kapitaldækningsbekendtgørelsens §12 for en oversigt over modparter tilhørende de tre risikokategorier			

**24. Markedsrisici**

	2006	2005
<b>Valutarisiko</b>		
Aktiver i fremmed valuta i alt	19.934	13.914
Passiver i fremmed valuta i alt	4.234	58.906
Valutakursindikator 1	19.934	58.906
Valutakursindikator 1 i pct. af kernekapital efter fradrag	7,0	22,5
Valutakursindikator 2	376,0	238,0
Valutakursindikator 2 i pct. af kernekapital efter fradrag	0,1	0,1
<b>Renterisiko</b>		
Renterisiko på gældsinstrumenter m.v. i alt	2.168	10.564
Renterisiko opdelt på instituttets valutaer med størst renterisiko		
DKK	2.267	10.699
Øvrige valuta	-99	-135

## Repræsentantskab

Tømrermester Kurt Justesen, Lødderup, 7900 Nykøbing M., formand  
Fhv. fabrikant Henning Petersen, Ljørslev, 7900 Nykøbing M., næstformand  
Konsulent, cand. jur. Marianne Andsager, 7900 Nykøbing M.  
Konsulent Tony Berthelsen, Ejerslev, 7900 Nykøbing M.  
Gårdejer Lars Henrik Callesen, V. Assels, 7990 Ø. Assels  
Tømrermester Jens Chr. Christensen, Ræhr, 7730 Hanstholm  
Revisor Hans Henrik Ebbesen, Flade, 7900 Nykøbing M.  
Reklamechef Peter Ellebæk, 7900 Nykøbing M.  
Eksam. assurandør Bjarne Frostholm, 7900 Nykøbing M.  
Fabrikant Bo Geisler, 7900 Nykøbing M.  
Handelsskolelærer Sten Grymer, 7900 Nykøbing M.  
Direktør Vagn Hansen, 7900 Nykøbing M.  
Direktør Lene Haaning, 7900 Nykøbing M.  
Møbelhandler Erik Sixhøj Jensen, 7900 Nykøbing M.  
Murermester Erling Jensen, 7900 Nykøbing M.  
Stenhuggermester Steen Jensen, 7900 Nykøbing M.  
Herreekviperingshandler Torben Jensen, 7900 Nykøbing M.  
Afdelingsleder Kresten Sigshøj Jeppesen, 7700 Thisted  
Gårdejer Martin Jørgensen, Skallerup, 7950 Erslev  
Gårdejer Ib Kirk, 7990 Øster Assels  
Læge Finn Klamer, Sundby, 7950 Erslev  
Gårdejer Martin N. Klausen, 7980 Vils  
Købmand Anders Klemmensen, Ljørslev, 7900 Nykøbing M.  
Direktør Bjarke Larsen, 7900 Nykøbing M.  
Speciallærer Else Marie Larsen, Nautrup, 7870 Roslev  
Kiropraktor Hanne Bergh Linnet, 7700 Thisted  
Købmand Hans Hangaard Pedersen, V. Hvidbjerg, 7960 Karby  
Eksportchef Poul Hangaard Pedersen, 7900 Nykøbing M.  
El-installatør Bent Rasmussen, 7900 Nykøbing M.  
Gårdejer Niels Jørgen Rasmussen, Hesselbjerg, 7900 Nykøbing M.  
Gårdejer Jens Vigh Riis, Sejerslev, 7900 Nykøbing M.  
Fabrikant Mogens Ringgaard, Fjallerslev, 7900 Nykøbing M.  
Butikschef Bjarne Smedegaard, 7900 Nykøbing M.  
Økonomichef Birgitte Svenningsen, 7900 Nykøbing M.  
Fabrikant Karl Peter Sørensen, 8723 Løsning  
Arkitekt Kjeld Ross Sørensen, 7900 Nykøbing M.  
Gårdejer Martin Sørensen, 7990 Øster Assels  
Gårdejer Kris Thorhauge, Bysted, 7870 Roslev  
Gårdejer Jens Ejgil Toft, Andrup, 7900 Nykøbing M.

## Bestyrelse



Hans H. Pedersen

***Købmand Hans Hangaard Pedersen, V. Hvidbjerg, 55 år - Formand***

Medejer af Møllerup Mølle A/S  
Uddannet inden for kolonial, korn- og foderstofbranchen  
Valgt f.g. 1992, genvalgt senest i 2004  
Valgperiode udløber 2007  
Øvrige bestyrelsesposter:  
Møllerup Mølle A/S



Kurt Justesen

***Tømremester Kurt Justesen, Lødderup, 45 år - Næstformand***

Ejer af M.T.S. Holding ApS  
Uddannet tømrer  
Valgt f.g. 2001  
Valgperiode udløber 2007. Er som formand for repræsentantskabet født medlem af bestyrelsen  
Repræsentantskabets formand vælges for ét år ad gangen  
Øvrige bestyrelsesposter:  
M.T.S. Holding ApS / Rolstrupbakkens Inventar A/S / Morsø Tømrer- og Snedkerforretning A/S



Kris Thorhauge

***Gårdejer Kris Thorhauge, Bysted, 54 år***

Indehaver af landbrug i Salling  
Mælkeproducent  
Landbrugsuddannet  
Valgt f.g. 2000, genvalgt senest i 2006  
Valgperiode udløber 2009



Henning Petersen

***Forbenværende fabrikant Henning Petersen, Ljørslev, 63 år***

Uddannet ingeniør  
Valgt f.g. 1999, genvalgt senest i 2005  
Valgperiode udløber 2008



Marianne Andsager

***Projektkoordinator Marianne Andsager, Nykøbing M., 45 år***

Uddannet cand. jur.  
Valgt i 2004  
Valgperiode udløber 2007



Mogens Ringgaard

***Direktør Mogens Ringgaard, Fjallerslev, 39 år***

Ejer af Outrup Vinduer & Døre A/S  
Uddannet maskinsnedker  
Valgt i 2006  
Valgperiode udløber 2009  
Øvrige bestyrelsesposter:  
Outrup Vinduer & Døre A/S / Outrup Holding ApS



## Bestyrelsen ... Fortsat



Peter Mikkelsen

### *Afdelingschef Peter Mikkelsen, 56 år*

Medarbejderrepræsentant  
Valgt f.g. 1982, genvalgt senest i 2006  
Valgperiode udløber 2010



Benny Nielsen

### *Erbvervskundechef Benny Nielsen, 48 år*

Medarbejderrepræsentant  
Valgt 2006  
Valgperiode udløber 2010



Johannes Veje

### *Fuldmægtig Johannes Veje, 43 år*

Medarbejderrepræsentant  
Valgt 2006  
Valgperiode udløber 2010

Bestyrelsen holder sig orienteret blandt andet via jævnlige bestyrelsesseminarer tilrettelagt af Finanssektorens Uddannelsescenter.



Torben Sørensen

## Direktion

### *Bankdirektør Torben Sørensen, 49 år*

## Revision

BDO ScanRevision  
Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
KJ-Revision  
Registreret Revisionsanpartsselskab

## Aktiebesiddelser, i.h.t. lov om insiderregler

Bestyrelsen/direktionen og deres nærtstående besiddelse af Morsø Bank aktier udgør:

AKTIER - antal stk.	Pr. 31/12 2006	Pr. 31/12 2005
Bestyrelse		
Marianne Andsager	48	42
Kris Thorhauge	34	24
Henning Petersen	1118	1118
Peter Mikkelsen	192	192
Kurt Justesen	45	30
Johannes Veje	67	65
Mogens Ringgaard	22	3
Hans H. Pedersen	294	294
Benny Nielsen	54	30
Direktion		
Torben Sørensen	103	83

## Medarbejdere i Morsø Bank



Allan Damgaard Nielsen



Allan Pedersen



Anette Aagaard Pedersen  
(01.02.2007)



Ann Knudsen



Anna Grethe Bundgaard



Annemette Odsgaard



Arne Søndergaard



Benny Nielsen



Bente B. Jensen



Bente Justesen



Berit B. Nielsen



Betina Hansen



Birgitte Hald



Birthe Korsgaard



Bodil Hansen



Carsten B. Jakobsen



Charlotte Ø. Mikkelsen



Chris Hansen



Claus Josefsen



Dorthe B. Jensen



Ebbe Lindhard



Else Krog



Finn L. Poulsen



Flemming Bech



Flemming Bro



Flemming Krog



Frede Østergaard



Grethe Nielsen



Hanne Andreassen



Hanne Dinesen



## Medarbejdere i Morsø Bank ... Fortsat



Hans Jørgen Larsen



Helge Serup



Helle Vestergård



Henrik Attermann



Henrik B. Christensen



Henrik Lavesen



Henrik Svane



Henrik Vestergård



Ingeborg Winther



Inger M. Glintborg



Inger Lisse Krogh



Irene G. Søndergaard



Jan L. Jørgensen



Janni H. Buchhave



Janni Balsen Larsen



Jeannett Engtorp



Jesper Hedegaard



Jette Markmøller



Joan Odgaard



Johannes Veje



Jytte Jensen



Karen Gammelgaard



Karen Nygaard



Karin Esbensen



Karin Jørgensen



Karin Saaby



Karsten Konradsen



Keld Hvolbøl  
(01.02.2007)



Kirsten Hedemann



Klaus Madsen



Kurt Buchhave



Kåre B. Pedersen



Lars R. Andersen



Leif Sørensen



Leif Vestergaard



Lene Jensen



Lene Kudsk



Lene Østergaard



Lisbet Dinesen



Lisbet Møller



Lone Jepsen



Lone Knudsen



Lone Sørensen



Luisa Højlund



Maja Lynggaard



Marianne Bang



Marna Andersen



Martin T. Hedegaard



Mette Mortensen



Mette Nielsen



Michael Frederiksen



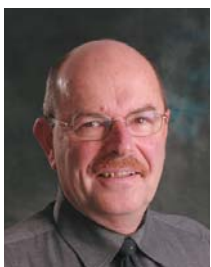
Minna Bruun Josefsen



Minne Nielsen



Mogens F. Nielsen



Mogens Skærbaek



Morten Christensen



Niels H. Kjeldgaard



Ole K. Simonsen



Peder Højgaard



Per Engtorp





## Medarbejdere i Morsø Bank ... Fortsat



Per Henriksen



Pernille R. Mikkelsen



Peter Hansen



Peter Lindholm



Peter Mikkelsen



Poul Kibsgaard



Povl Furbo



Preben Bonde



Preben Jensen



Roula Mahmoud Hamzeh



Solveig Pedersen



Sonja Sørensen



Susanne Grøn



Susanne Standly



Svend Poulsen



Søren Pedersen



Tonny Christensen



Torben Sørensen



Trine Krog



Ulla Bisgaard



Verner Riis



Vita Nielsen