

ÅRSRAPPORT 2007



MORSØ BANK

– du kan regne med os

Indholdsfortegnelse

Indledning	Side 2
Hoved- og nøgletal	Side 3
Idé, vision, mål, strategi	Side 4
Året 2007 i Morsø Bank	Side 6
Mors-Thy Håndbold tilbage i ligaen	Side 9
Morsø Banks Iværksætterpris	Side 10
Risikostyring	Side 11
Corporate Governance	Side 13
Investor Relations	Side 14
Morsø Banks samarbejdspartnere	Side 15
Ledelsesberetning	Side 16
Ledelsespåtegning	Side 20
Den uafhængige revisors påtegning	Side 21
Anvendt regnskabspraksis	Side 22
Resultatopgørelse for regnskabsåret 2007	Side 25
Balance pr. 31. december 2007	Side 26
Egenkapitalopgørelse for 2007	Side 27
Pengestrømsopgørelse	Side 28
Noter	Side 29
Repræsentantskab	Side 38
Bestyrelse	Side 39
Medarbejdere i Morsø Bank	Side 41
Organisationsplan	Side 45



Hovedkontoret, Nykøbing M.

Indledning



Bankdirektør Torben Sørensen

2007 blev et rigtigt godt år for Morsø Bank - et nyt rekordår.

Her ved indgangen til 2008 tager vi hul på det sidste år, dækket af strategiplan 2008. Strategiperioden har budt på mange ændringer og nye tiltag i banken. Ændringer og tiltag som sikrer, at vi til enhver tid har de rette kompetencer til at dække alle relevante forretningsområder i relation til såvel vores privat-, erhvervs-, investerings- som formueplejekunder.

Forandringens vinde blæste også over vores filialer, idet vi først på året lukkede de sidste deltidsåbne filialer samt filialen i Glyngøre. Som lokalt pengeinstitut er vi naturligvis kede af at foretage en sådan handling, men vi må erkende, at tiden er løbet fra disse små enheder, hvor den rette rådgivningskompetence ikke er til stede. Det betyder, at kunderne søger mod de større filialer og efterlader de mindste afdelinger som urentable enheder.

Kunderne har også i 2007 taget godt imod forandrings- og udviklingsprocessen i Morsø Bank. Det har vi kunnet konstatere ved, at den positive nettotilgang af kunder fortsatte i stor stil i 2007 i alle bankens afdelinger.

I andet halvår 2007 gennemførte vi, via et analyseinstitut, en kundetilfredshedsundersøgelse med et meget tilfredsstillende resultat til følge, nemlig en meget høj kundetilfredshed og kundeloyalitet. Et resultat, som vi er meget tilfredse med, men også ydmyge overfor. Et resultat, som vi vil gøre vores yderste for at fastholde og gerne forbedre i årene fremover.

Med et stadigt stigende antal gode kunder på bøgerne og gode konjunkturer i det meste af 2007, inden billedet blev mere grumset sidst på året, så er grundlaget for et godt resultat skabt. Og resultatmæssigt kom vi særdeles godt ud af 2007, hvor vi leverer det markant bedste resultat i bankens historie. Målt på bankens basisindtjening er der tale om et niveauskifte, idet resultatet før kursreguleringer og skat stiger med ikke mindre end 66% til 33,2 mio. kr. Resultatet før skat er med 38,4

mio. kr. det bedste i bankens 131-årige historie.

Nu kunne man forledes til at tro, at én af forklaringerne er, at gebyrskruen er blevet justeret i opadgående retning, men sådan forholder det sig faktisk ikke. Tværtimod har vi reduceret antallet af gebyrer. Så den rigtige forklaring er en kombination af gode kunder med høj bonitet, fortsat høj vækst i forretningsomfanget, samt ikke mindst vores dygtige medarbejdere, som igen i 2007 har ydet en fantastisk indsats.

Kursudviklingen på Morsø Bank aktien har desværre ikke afspejlet den positive resultatudvikling i banken, men har derimod afspejlet det triste aktiemarked, vi har oplevet i 2007. Kursen er ultimo 2007 faldet til 1680 mod kurs 1772 primo året – et fald på 5 % uden indregning af udbytte på 12 kroner pr. aktie.

Set over den seneste 5 års periode har vores aktionærer dog fået et gennemsnitligt årligt afkast på 24 % uden indregning af udbytte.

Kursudviklingen til trods har vi i 2007 haft den glæde at kunne byde velkommen til næsten 700 nye aktionærer, så vi ved udgangen af 2007 er 9.072 aktionærer i banken.

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

Velkommen til de mange nye kunder og aktionærer. Vi håber, I vil finde jer godt til rette i Morsø Bank, hvor vi glæder os til et godt og konstruktivt samarbejde i fremtiden.

Afslutningsvis en stor tak til samtlige medarbejdere i Morsø Bank for en formidabel indsats i 2007. I er et uovertruffet stærkt team, som kan og vil skabe resultater.

Torben Sørensen
Bankdirektør

Hoved- og nøgletal (i 1000 kr.)

Resultatopgørelsen	2007	2006	2005	2004	2003
Netto rente- og gebyrindtægter	128.620	110.096	99.081	86.928	80.541
Udgifter til personale og administration	90.630	83.838	71.403	62.359	60.961
Nedskrivninger på udlån	3.260	3.417	791	6.126	10.340
Resultat før kursreguleringer og skat	33.217	20.058	22.652	15.708	12.963
Kursreguleringer af værdipapirer m.v.	5.172	12.120	15.406	17.631	20.042
Resultat af associerede og tilknyttede virksomheder	0	481	129	1.005	9.286
Resultat før skat	38.389	32.178	38.058	33.339	33.005
Årets resultat	29.338	24.400	30.335	24.634	26.467
Balancen					
Egenkapital	315.315	289.808	270.756	245.971	224.771
Udlån	2.765.492	2.407.241	1.644.745	1.272.592	1.023.058
Indlån	2.439.004	1.878.863	1.565.839	1.235.559	1.266.990
Aktiver i alt	3.626.595	2.995.161	2.187.206	1.840.823	1.636.355
Ikke balanceførte poster					
Garantier m.v.	1.111.298	956.878	958.266	623.272	402.724
Nøgletal					
Basiskapital i forhold til minimumskapitalkrav	11,9	9,9	8,3	5,6	5,1
Solvensprocent	12,3	11,6	11,5	10,7	12,1
Kernekapitalprocent	8,5	8,9	9,8	12,0	13,4
Egenkapitalforrentning før skat	12,7	11,5	15,0	14,6	15,8
Egenkapitalforrentning efter skat	9,7	8,7	11,9	10,8	12,7
Indtjening pr. omkostningskrone	1,39	1,35	1,50	1,45	1,43
Gennemsnitligt antal heltidsansatte	112	105	92	87	83
Renterisiko	1,5	0,8	4,0	3,2	4,2
Valutaposition	6,7	7,0	22,5	11,0	8,1
Valutarisiko	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Udlån i forhold til indlån	115,4	130,6	109,1	108,8	87,0
Udlån i forhold til egenkapital	8,8	8,3	6,1	5,3	4,7
Årets udlånsvækst	14,9	46,4	29,2	23,8	27,5
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	56,9	19,0	51,8	80,4	172,6
Summen af store engagementer	218,5	329,1	307,0	407,7	220,7
Akkumuleret nedskrivningsprocent	1,3	1,3	2,4	3,9	5,3
Årets nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,0	0,3	0,7
Årets resultat pr. aktie	91,7	76,3	94,8	77,0	82,7
Indre værdi pr. aktie	985	906	846	741	682
Børskurs pr. aktie	1.680	1.772	1.209	960	722
Udbytte pr. aktie	12	12	20	18	20
Børskurs/årets resultat pr. aktie	18,3	23,2	12,8	12,5	8,7
Børskurs/indre værdi pr. aktie	1,71	1,96	1,43	1,30	1,06
Årligt afkast inkl. udbytte	-4,5	48,2	27,8	35,7	26,0

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



Bankens vision er at være værdiskabende for kunder, medarbejdere, aktionærer og lokalsamfund
Foto: fra Hovedkontoret i Nykøbing M.

Med udgangspunkt i

- *at Morsø Bank skal fastholde sin status som selvstændig lokalbank med rødder på Mors*
- *at Morsø Bank vil bidrage til en dynamisk udvikling ved at tilbyde finansielle produkter til såvel bestående som potentielle kunder*
- *at det skal være attraktivt at være kunde, medarbejder og aktionær i Morsø Bank med afsæt i bankens indtjening, etik og samfundsbevidsthed*

har banken siden etableringen i 1876 haft fokus på at sætte kunden i centrum. Bankens vision er at være værdiskabende for kunder, medarbejdere, aktionærer og lokalsamfund.

Med udgangspunkt i de grundlæggende værdier

- *forretningsorienteret*
- *dynamisk*
- *samspil*

søger banken og bankens medarbejdere derfor til enhver tid at sikre, at denne vision realiseres og dermed opleves af alle interessentgrupper som værende positiv og værdiskabende.

Morsø Banks forretningsstrategi bygger

på, at vi vil være bedst inden for markedsområdet til at opbygge og fastholde værdiskabende kunderelationer. Det kendskab og den viden, vi løbende opbygger om kunderne, vil vi anvende til at skabe en kompetent dialog med fokus på kundernes skiftende behov. Ved kontakten til banken skal kunden altid opleve 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

I Morsø Bank arbejder vi med treårige strategiperioder med løbende opfølgning og tilpasning. Den nuværende strategiperiode går til og med 2008, og vi står således nu ved indgangen til det sidste år i indeværende strategiperiode.

På alle områder er vi godt på vej til at realisere vores strategiske målsætninger. Det kan vi konstatere via vores løbende



Miljø fra bankens Herning afdeling

opfølgning på strategien og fra de tilbagemeldinger, vi har fået ved en gennemført medarbejdertilfredshedsundersøgelse ultimo 2006 og en kundertilfredshedsundersøgelse ultimo 2007.

Alle målinger viser en meget tilfredsstillende udvikling, og for såvel medarbejder- som kundertilfredshed et højt tilfredsheds- og loyalitetsniveau, som vi er meget stolte over, men også ydmyge overfor. Vi er meget bevidste om, at vi for at opretholde og højne dette niveau til stadighed skal udvikle og forbedre vores service-, produkt- og kompetenceniveau.

På et enkelt delområde i vores strategier synes udfordringerne dog større end for bare et år siden, nemlig på distributionsiden. Vi har ikke lagt skjul på, at vi gerne vil have et større distributionssystem i form af et mere udbredt filialnet, en ambition som vores kunder bakker

op om. Den finansielle krise, som har præget markedet siden medio 2007, har dog medført, at vi afventer og ser tiden an, idet det for tiden synes uforholdsmæssigt dyrt at fremskaffe det fornødne likviditetsberedskab til en ny filial, hvilket alt andet lige gør det vanskeligt at opnå en tilfredsstillende rentabilitet heri. Vores ambition er dog uændret, men må afvente en normalisering af markedet.

Med baggrund i vores bærende ideer, vision og strategi, er det bankens forventning, at følgende økonomiske mål kan realiseres i strategiperioden:

- *Årlig forrentning af egenkapitalen med mindst 18 % før skat*
- *En stabil udbyttepolitik, der sikrer vores aktionærer et markedskonformt udbytte. Udbyttebetalingen må dog aldrig medføre, at bankens solvens falder til under 10 %*

- *Maksimal – men styret – vækst under hensyntagen til bankens risikoprofil og solvensmål*
- *En solvensprocent på mindst 10 – eller 2 % over lovens krav, idet bankens ledelse ønsker den frihedsgrad, en højere solvens medfører*
- *Indtjeningen pr. omkostningskrone skal løbende forbedres med sigte på, at Morsø Bank skal ligge i den bedste tredjedel ved sammenligning med "gruppe 3 pengeinstitutter".*

Der henvises i øvrigt til bankens hjemmeside www.morsobank.dk for yderligere information.



I Morsø Bank skal kunder i alle aldre opleve en høj grad af service og kompetence



Struer afdeling fejrede sin 1 års fødselsdag den 1. marts



Efter generalforsamlingen var der aktionærfest i Morsø Ungdomsgård

Det gode årsresultat i Morsø Bank afspejles også i aktivitetsniveauet, som har været særdeles højt hele året igennem. En lang række tiltag og events har bidraget til at styrke bankens profil som det aktive og engagerede pengeinstitut i lokalområdet.

Medarbejderdag i januar

Medarbejderne brugte en lørdag i begyndelsen af januar på at arbejde frem mod fællesmålet at blive Danmarks bedste arbejdsplads.

Bankens tre værdior "FORRETNINGS-ORIENTERET, DYNAMISK og SAMSPIL" er blevet til i et samarbejde mellem ledelsen og medarbejderne. Denne lørdag blev værdiorne brugt som arbejdsgrundlag for det videre arbejde med at nå målsætningerne.

Open By Night



På "nat-arbejde" i banken

Det er et klart mål for banken at være en integreret del af lokalsamfundet i de byer, hvor vi er repræsenteret. Derfor deltager vi også på lige fod med de handlende, når der arrangeres f.eks. Open By Night. Og i

den forbindelse agerer vi gerne utraditionelt. F.eks. var medarbejderne iklædt natpyjamas til Open By Night i Nykøbing i januar for at understrege nat-temaet og bidrage til de løjer, der hører med til en Open By Night.

Café-møde i København

Bankens Fjernkundeafdeling har mange kunder i Københavns-området. Derfor afholdt afdelingen i februar måned et café-møde i det indre København, hvor kunderne kunne møde medarbejderne og drøfte såvel faglige emner som løst og fast. Det store fremmøde i løbet af dagen gjorde arrangementet til en klar succes, og filialdirektør Jeannett Engtorp lover, at det vil blive gentaget i 2008.

Generalforsamling og aktionærfest

Generalforsamlingen og den efterfølgende aktionærfest samlede traditionen tro ca. 1200 aktionærer i Morsø Ungdomsgård.

Her blev Årets musiker på Mors og Årets musikalske dynamo på Mors kåret. Det blev henholdsvis den klassiske musiker og fløjtenist Lars Thygesen og formanden for Morsø Garden, Gitte Skov, der modtog priserne og de 5000 kr., der følger med.

Aftenen sluttede også musikalsk, da De Gyldne Løver gik på scenen og sang de kendte sange om bl.a. "Hjemmebrænderi" og "Vi er ikke som de andre".

1 års fødselsdag i Struer afdeling

Den 1. marts var det præcis et år siden, Morsø Bank startede op i Struer. I bogstaveligste forstand helt fra bunden. For i de første måneder holdt filialen til i en container, indtil lokalerne på Torvegade var indflytningsklare.

Men efter det første år var der bestemt grund til at feste. For Struer afdeling har hurtigt vist sig at være en klar succes med en kundetilgang langt over det forventede. Derfor blev der inviteret til Åbent Hus den 1. marts, hvor de 6 medarbejdere kræsedede for kunder og andre gæster med kagemand, røde pølser, fadøl og sodavand. Mere end 300 gæster kiggede indenfor i løbet af dagen.

Siden fødselsdagen er Struer afdeling udvidet med endnu en rådgiver, så der nu er 7 medarbejdere til at tage imod de mange kunder, som stadig strømmer til.



Filialdirektør Per Engtorp får en snak med nogle af de mange gæster, der kiggede ind til Struer afdelingens 1 års fødselsdag.



Bankens direktør fyldte 50 år den 10. august, og blev fejret med en reception



Bestyrelsesformand Hans H. Pedersen (t.h.) holder tale for fødselaren

Bankens direktør rundede det skarpe hjørne

Den 10. august fyldte bankdirektør Torben Sørensen 50 år, og på dagen blev der afholdt reception i bankens kantine i Nykøbing. Gæsterne strømmede til fra nær og fjern, og kantinen og tilstødende lokaler blev hurtigt fyldt til bristepunktet.

Landbrugskundeforum

Som noget helt nyt inviterede bankens landbrugsafdeling til landbrugskundeforum to gange i 2007. Her blev der drøftet aktuelle emner, som f.eks. ”rente- og finansmarkedet lige nu”, og der var indlæg om bl.a. terminsforretninger og priser på landbrugsprodukter. Til det første arrangement i maj kom der 30 deltagere,

og til det næstfølgende i november kom der 60. Det har langt oversteget vores forventninger, siger Kåre B. Pedersen fra landbrugsafdelingen, som efterfølgende har fået mange positive tilbagemeldinger fra de deltagende landmænd.

Nye tilbud til de unge

I 2007 har bankens ungdomskonti fået et brush-up, og samtidig har de skiftet navn til henholdsvis MAX17 og MAX28. Én af de nye fordele ved MAX17 er, at man helt gratis kan designe sit eget hævekort, med f.eks. eget foto.

For de unge mellem 18 og 28 år tilbyder vi nu et gratis medlemskab af Biografklub Danmark.



Privatkunderådgiver Maja Lynggaard viser her logoet for Biografklub Danmark. Nu tilbydes bankens kunder med MAX28 konto et gratis medlemskab

Aktiespil satte ny deltagerrekord

Med ca. 2500 deltagere satte det populære aktiespil, som banken arrangerer i samarbejde med Morsø Folkeblad, igen deltagerrekord.

Spillet var i år kendetegnet ved, at hovedparten af deltagerne endte med et tab. Når det går den vej, kan man jo så glæde sig over, at det hele kun er for sjov.

Til investeringskunderne har bankens investeringsafdeling hen over året haft flere spændende tilbud. Bl.a. en Aktiekonto Tyskland, hvor rentefastsættelsen er baseret på udviklingen i tyske aktier, men hvor der samtidig er garanteret en minimumsrente på 2 %.



Landbrugskundeforum i bankens kantine i Nykøbing samlede i november måned 60 landmænd, som hørte om aktuelle emner fra rente- og finansmarkedet. Endvidere præsenterede Palle Jakobsen fra Agrocom et indlæg om forventningerne til prisudviklingen på landbrugsprodukter.



Thisted fejrede sin ombygning med Åbent Hus, hvor ballonklovnen Bambino var på besøg, til stor fornøjelse for de yngste gæster

Thisted byggede om og fyldte 10 år

En ombygning, med bl.a. udvidelse af ekspeditionslokalet, skulle naturligvis vises frem. Derfor indbød afdelingen til Åbent Hus i maj måned, hvor der var forfriskninger, røde pølser, konkurrencer og, sidst men ikke mindst, besøg af ballonklovnen Bambino, som gik en tur rundt

på gågaden og delte konkurrencekuponer ud, inden hun bagefter underholdt alle de små gæster med sine forrygende ballonkunster. Imens nød de voksne et glas vin eller en fadøl.

I oktober gjaldt det så afdelingens 10 års fødselsdag, som blev markeret med en fødselsdagsavis, der blev udsendt i hele Thy. Heri præsenterede hver af de

10 medarbejdere et produkt eller en service, som er kendetegnende for Morsø Bank. Desuden kunne læserne deltage i en konkurrence om et rejsegavekort. I en afgrænset periode var der desuden mulighed for at oprette en fødselsdagskonto med en høj indlånsrente.

Pensions-Show

Thisted og Nykøbing afdeling gav årets pensions-højsæson en ny indgangsvinkel, ved at invitere til Pensions-Show med revykunstneren Leif Fabricius. Her fik deltagerne rørt smilebåndet, samtidig med at de fik en opfordring til at få kigget deres pensionsforhold efter i sømmene i form af et pensions-tjek.



Pension behøver ikke at være et kedeligt emne. I hvert fald ikke, når Leif Fabricius tager det under behandling

Nye medarbejdere i 2007:



Lasse Sander Poulsen
Finanselev



Marlene Lang Olsen
Kundemedarbejder



Flemming Trelborg
Privatkunderådgiver



Tina Moesgaard
Erhvervskundemedarbejder



Henriette Kirk
Finanselev



Anette Aagaard Pedersen
Privatkunderådgiver



Keld Hvolbøl
HR-chef



Grethe Frederiksen
Marketingkonsulent



Marlene Kjeldgaard Jensen
Supportmedarbejder



Sune Kjeldgaard Steffensen
Investeringsrådgiver

Mors-Thy Håndbold tilbage i ligaen



Mors-Thy Håndbold ligaholdet på besøg i Morsø Bank.

Tilbage i ligaen

HF Mors, som i 2007 slog sig sammen med TIK Håndbold, og blev til Mors-Thy Håndbold, er tilbage i ligaen.

Da sæsonen gik igang, var der ikke mange, der troede på, at holdet kunne kæmpe sig tilbage. Midtvejs i turneringen var den udbredte holdning, at dette hold måske kunne blive til noget - om et års tid.

Men efter 11 sejre på stribe havde det unge mandskab af talenfulde håndboldspillere gjort al tvivl til skamme.

Skæbnekampen

Den sidste kamp under klubnavnet HF Mors blev det endelige svendestykke for et hold, der voksede i takt med, at opgaverne blev større og større.

Den 7. maj, i en stopfyldt Morsø Ungdomsgård, fik holdet en overbevisende sejr på 31-24 over Helsingør, og drengene var tilbage i ligaen.

3. halvleg i Morsø Bank

Om mandagen efter sejren kom spillerne forbi Morsø Bank for at skrive autografer. Mange kom for at hylde spillerne, og

der var champagne og kranssekage til alle. Holdet fik en ekstra-bonus af banken i form af en check på 31.000 kr. - 1000 kr. for hvert mål, der var scoret i kampen mod Helsingør.

Holdfællesskabet giver nye muligheder

Set ud fra bankens synspunkt som hovedsponsor giver holdfællesskabet med Thy nye fordele. Da vi i forvejen har filial i Thisted, giver hovedsponsoratet os nu en række nye muligheder for at markedsføre og profilere banken i Thisted og Thy. Det har vi gjort aktivt på Mors - f.eks. i forbindelse med mange af hjemmekampene, og det er naturligvis et koncept, vi nu vil føre videre i Thy.

På en 11. plads

Status ved udgangen af 2007 er, at Mors-Thy Håndbold efter 4 sejre og 1 uafgjort er placeret på en 11. plads. Holdes niveauet i resten af sæsonen betyder det, at holdet skal ud i kvalifikationskampe for at blive i ligaen.

Men i modsætning til forrige sæson er der nu en udbredt tro på, at holdet nok skal holde fanen højt og bide sig fast i ligaen.



Allan Damgaard Nielsen, Finanselev i Morsø Bank, er én af de markante spillerprofiler på ligaholdet

Morsø Banks Iværksætterpris



Averhoff Energi Anlæg A/S er en rådgivende totalentreprenør, der yder de danske fjernvarmeværker hjælp i forbindelse med udskiftning og optimering af anlæg

I november 2006 afholdt Morsø Bank en iværksætteraften, hvor beslutningen om at indstifte en iværksætterpris blev introduceret.

Formålet med prisen skulle være at påskønne en iværksætters arbejde og samtidig anerkende medarbejdernes indsats i virksomheden.

Prisen blev uddelt første gang i november 2007 - og blandt 23 indstillede kandidater blev det ingeniør-virksomheden Averhoff Energi Anlæg A/S fra Herning, der løb af med sejren.

Bankdirektør Torben Sørensen og filialdirektør i bankens Herning afdeling, Carsten Jakobsen overrakte prisen, der består af en skulptur og 15.000 kr., hvoraf halvdelen skal anvendes til medarbejderaktiviteter. Overrækkelsen fandt sted i Innovatorium Herning, hvor virksomheden har domicil.

Direktør Bjarne Averhoff modtog skulpturen og en check på 7.500 kr. Den anden halvdel af prisen - ligeledes en check på 7.500 kr. - blev på vegne af medarbejderne modtaget af Kim Jørgensen.

”Prisen gives for at påskønne, at nogle mennesker tager initiativ og tør løbe en risiko, men også til medarbejderne, fordi de er med til at skabe og udvikle”, sagde bankdirektør Torben Sørensen fra Morsø Bank.

Det er repræsentanter fra banken og de lokale erhvervsråd i bankens markedsom-

råde, der har fundet frem til vinderen. Komiteen lagde i sin bedømmelse blandt andet vægt på, at Averhoff Energi Anlæg A/S har ekspanderet kraftigt og har formået at skabe et flot resultat. Virksomheden satser på alternative energimuligheder - blandt andet vedvarende energi. Derudover begrundes valget i, at virksomheden har god fokus på personalepolitik.

”Selv om det er svært at skaffe arbejdskraft har Bjarne Averhoff formået at tiltrække 20 kompetente medarbejdere”, fortsatte Torben Sørensen. ”Vi har lært Bjarne at kende som en utrolig målrettet person, og der er meget stor anerkendelse og respekt for dig blandt både medarbejdere og samarbejdspartnere. Averhoff Energi Anlæg A/S er en succeshistorie, der kan bruges som drejebog for kommende iværksættere”.

Efter overrækkelsen takkede Bjarne Averhoff for prisen.

”Det er meget overvældende. Vi havde slet ikke forventet det. Vi synes jo ikke, at det vi laver er så fantastisk”.

Averhoff Energi Anlæg A/S er på få år vokset fra én til 20 mand. Bjarne Averhoff mente i den forbindelse, at prisen i høj grad er medarbejdernes fortjeneste. ”De yder en fantastisk indsats. Tingene kan ikke lade sig gøre uden dem”, understregede han.

Også Morsø Bank fik nogle pæne ord med på vejen fra Bjarne Averhoff: ”Jeg vil gerne fremhæve, at I har troet på vores mission og måde at drive forretning på. Vi har fået nogle store ordrer, men vi har også fået jeres velvilje, og det er én af årsagerne til det gode regnskab”.

Morsø Banks Iværksætterpris uddeles næste gang i november 2008.



Direktør Bjarne Averhoff (t.v.) får her overrakt Morsø Banks Iværksætterpris 2007 af filialdirektør Carsten Jakobsen fra Morsø Banks Herning afdeling



Kreditchef Henrik Vestergård

Bankens forretningsvækst gennem de senere år samt implementering af mange nye regelsæt for den finansielle sektor øger behovet for fokusering på bankens risikostyring.

Morsø Bank fokuserer sin risikostyring på følgende hovedområder:

- **Kreditrisici**
- **Likviditetsrisici**
- **Markedsrisici**
- **Operationelle risici**

Traditionelt ligger de væsentligste risici på kreditsiden.

Kreditrisici

Den kreditmæssige styring i banken er baseret på dels en decentral og dels en central struktur, hvor hvert enkelt engagement behandles af den kunderådgiver, der har den daglige kontakt med kunden og dermed også det bedste kendskab til denne.

Engagementer over en vis størrelse, eller med særlig risiko, bevilges centralt af bankens kreditkontor, direktion eller bestyrelse.

Bedømmelsen af det enkelte engagement er baseret på en individuel vurdering af kundens betalingssevne og -vilje.

Kreditpolitikken i banken er forankret i interne instrukser, forretningsgange og strategier, der alle løbende ajourføres, så den kreditmæssige struktur understøttes bedst muligt. Der sker samtidig en daglig central opfølgning og overvågning af alle bankens større og risikobetonede engagementer.

Det overordnede mål er at sikre, at bankens udlån, kreditter og garantier fordeles på forskellige kunder og brancher, således at banken til enhver tid har fuldt overblik over risikospredningen, og at enkelte kunder eller brancher ikke kan få en afgørende indflydelse på bankens selvstændighed.

Banken søger altid at opnå den bedst mulige rentabilitet på sine engagementer

og den bedst mulige sikring, alt efter de konkurrencemæssige muligheder i markedsområdet. Der sker ligeledes en afstemning af pris og risiko. Banken ønsker ikke at bruge risikovillighed som en konkurrenceparameter.

Alle kunder styres efter en række kreditrelaterede nøgletal, som for eksempel rådighedsbeløb og gældsfaktor for privatkunder samt indtjeningsevne og kapitalforhold, når det drejer sig om erhvervs kunder.

Likviditetsrisici

Bankens likviditetsberedskab styres efter retningslinierne i lov om finansiel virksomhed § 152, der indeholder en bestemmelse om, at den frie overskudslikviditet skal udgøre mindst 10 % af de reducerede gælds- og garantiforpligtelser. Banken ønsker til enhver tid at have en overdækning på mindst 30 % i forhold til de lovmæssigt fastsatte krav. Ultimo 2007 var overdækningen 56,9 %.

Banken har i 2007 styrket likviditeten væsentligt og har ved etableringen af committede kreditter og optagelse af lån styrket likviditetsberedskabet.

Banken ønsker at være uafhængig af det korte pengemarked i sin afdækning af likviditetsbehovet.

Likviditeten overvåges tæt, og der tilstræbes en afviklingsprofil med god spredning i såvel långivere som løbetid, ligesom forøgelse af indlånsbalancen har stor fokus ligeledes med god spredning på kunder og løbetid.



Områdedirektør Mogens F. Nielsen

Markedsrisiko

Bankens markedsrisiko består af risici vedrørende rente, valuta og aktier. Som et led i bankens strategiske målsætning og risikostyring er der inden for alle risikotyper fastsat 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.

Renterisikoen udgør langt den væsentligste del af bankens samlede markedsrisiko og fremkommer især i forbindelse med beholdningen af obligationer.

Renterisikoen, der beregnes i henhold til

Finanstilsynets opgørelsesmetode, som risikoen ved en parallelforskydning af renteniveauet på 1 procentpoint, udgør ved årets udgang 4,8 mio. kr. eller 1,5 % af bankens kernekapital efter fradrag (2006: 0,8 %).

Som det fremgår af nedenstående tabel "Renterisiko fordelt efter varighed", er risikoen for tab på egenbeholdningen af obligationer lav ved afslutningen af regnskabsåret.

Valutarisiko

Morsø Banks samlede valutarisici har i 2007, i lighed med tidligere år, ligget på et meget beskeden niveau. Ultimo 2007 udgør risikoen på den udækkede valutaposition 20,9 mio. kr. (2006: 19,9 mio. kr.), hvilket svarer til 6,7 % af kernekapitalen efter fradrag.

Den samlede valutarisiko udgør alene 0,1 % af kernekapitalen.

Aktierisiko

Bankens egenbeholdning af børsnoterede aktier, eksklusiv egne kapitalandele, udgør ved udgangen af 2007 33,1 mio. kr. (2006: 41,0 mio. kr.).

Beholdningen af unoterede aktier, som er værdiansat til anskaffelsessum eller værdien i handel og vandel, såfremt denne vurderes at være af varig karakter, udgør 50,9 mio. kr. ultimo 2007 (ultimo 2006: 46,5 mio. kr.).

Operationelle risici

Operationelle risici defineres som risiko for tab på grund af utilstrækkelige eller fejlbehæftede interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl samt fejl afledt af eksterne begivenheder.

Der følges til stadighed op på, at der er tegnet forsikringsdækning på bankens værdier. Der er endvidere tegnet driftstabsforsikring, som sikrer banken, hvis den bliver ramt af hændelser, der

midlertidigt reducerer mulighederne for at drive forretning.

Bankens centrale funktioner, herunder Compliance-funktionen, skal løbende sikre, at der er nødvendige og opdaterede forretningsgange til stede, samt at disse overholdes. Desuden overvåges det, at banken implementerer og følger den gældende lovgivning.

Lovgivningsmæssigt gælder der for den finansielle sektor en række principper for funktionsadskillelse. Funktionsadskillelsen sikrer, at der er både funktions- og personadskillelse på en lang række af de serviceydelser, banken udbyder. Herved mindskes den operationelle risiko. Ud over de lovgivningsmæssige forhold har banken det generelle princip, at der skal være en udøvende og en kontrollerende part i de forskellige arbejdsprocesser i banken.

RENTERISIKO FORDELT EFTER VARIGHED

	0 - 1 år	1 - 2 år	2 - 3,6 år	>3,6 år	i alt 2007	i alt 2006
Mio. kr.	-2,577	-0,071	2,202	5,227	4,781	2,168



Interiør fra Struer afdeling

Bankens bestyrelse har igen i 2007 forholdt sig til ”Anbefalinger for god selskabsledelse”, også kaldet Corporate Governance.

Morsø Bank lever i al væsentlighed op til anbefalingerne, men har dog besluttet på visse områder ikke fuldt ud at følge anbefalingerne.

I det følgende gennemgås bankens indstilling til regelsættet alene i summarisk form. Aktionærer og andre interesserede kan på bankens hjemmeside – www.morsbank.dk – læse mere udførligt om bankens holdning til anbefalingerne, ligesom der er redegjort nærmere for de anbefalinger, som vi ikke fuldt ud følger, alt i overensstemmelse med anbefalingernes ”følg eller forklar princip”.

Anbefalingerne er opdelt i følgende otte hovedafsnit:

1. Aktionærernes rolle og samspil med ledelsen

Morsø Bank følger delvis anbefalingerne. Banken har i sine vedtægter en stemmeretsbegrænsning, således at ingen aktionær kan stemme for mere end 1 % af bankens aktiekapital. Det er vores opfattelse, at stem-

meretsbegrænsningen er til gavn for en langsigtet stakeholderbetragtning, hvilket findes at være i aktionærernes, kundernes, medarbejdernes og lokalsamfundets interesse. Bestyrelsen har derfor ikke til hensigt at lægge op til ændringer på dette område.

2. Interessenternes rolle og interesse

Morsø Bank følger anbefalingerne.

3. Åbenhed og gennemsigtighed

Morsø Bank følger i det væsentlige anbefalingerne. Det er dog alene bankens halvårsrapport og årsrapporten, som oversættes til engelsk. Banken udsender ikke kvartalsrapporter, men har siden 2003 udsendt kvartalsvise periodemeddelelser.

4. Bestyrelsens opgaver og ansvar

Morsø Bank følger anbefalingerne.

5. Bestyrelsens sammensætning

Morsø Bank følger delvis anbefalingerne. Med baggrund i bankens ejerstruktur og brede lokale forankring anses repræsentantskabet for værende en vigtig sparringspartner for såvel bestyrelse som direktion, hvorfor det vedtægtsmæssigt er bestemt, at generalforsamlingen vælger repræsentant-

skabet, der efterfølgende blandt sine medlemmer vælger bankens bestyrelse. Bestyrelsesmedlemmerne vælges for max. 3 år ad gangen med mulighed for genvalg. Bestyrelsen har overvejet, om indførelse af en valgperiode på et år for alle vil være hensigtsmæssig, men finder det ikke velbegrundet.

6. Bestyrelsens og direktionens vederlag

Morsø Bank følger i det væsentlige anbefalingerne, dog er det repræsentantskabet, som fastsætter bestyrelsens vederlag. Repræsentantskabet, som vælges af generalforsamlingen, modtager ikke vederlag.

7. Risikostyring

Morsø Bank følger anbefalingerne.

8. Revision

Morsø Bank følger anbefalingerne.

Investor Relations



Henrik Lavesen
Økonomichef og Investor Relations ansvarlig

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 Investor Relations politikken er offentliggjort på bankens hjemmeside www.morsbank.dk.

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

Aktionærer

Bankens aktiekapital består af 320.000 stk. aktier á kr. 100, i alt nominelt 32 mio. kr. Hvert aktiebeløb på 100 kr. 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.

Bestyrelsen er bemyndiget til, jf. senest generalforsamlingen i 2007, indtil næste ordinære generalforsamling, at lade banken erhverve aktier til en kurs, der ikke afviger mere end 10 % fra den på erhvervelsesstidspunktet gældende kurs på OMX Den Nordiske Børs København.

Der har også i 2007 været en pæn interesse for og efterspørgsel efter Morsø Bank aktien. Aktien kan købes omkostningsfrit ved henvendelse til banken.

Aktionærfordele

Som privat aktionær har man adgang til en række aktionærfordele. Disse fordele afhænger af aktiebesiddelsens størrelse. Fordelene kan ses på hjemmesiden og er fremlagt i banken.

Fondsbørsmeddelelser

I henhold til lov om værdipapirhandel § 27 a, kan vi oplyse, at Morsø Bank i 2007 har offentliggjort følgende meddelelser via OMX Den Nordiske Børs København:

Dato:	Meddelelse:
08.02.	Regnskabsmeddelelse for 2006
26.02.	Indberetning af ændring i aktiebesiddelse
07.03.	Afholdt ordinær generalforsamling
21.03.	Konstituering af repræsentantskab og bestyrelse
26.04.	Hjemtagelse af ansvarlig lånekapital
03.05.	Kvartalsorientering pr. 31. marts 2007
01.06.	Stemmerettigheder og samlede kapital
09.08.	Halvårsrapport for 1. halvår 2007
01.11.	Kvartalsorientering pr. 30. september 2007
13.12.	Finanskalender

Meddelelserne kan i deres fulde ordlyd findes på www.morsbank.dk under ”aktionær/investor relations”

Morsø Banks samarbejdspartnere



Kunderne har 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 bredest mulige vifte af produkter, har vi pr. 31. december 2007 samarbejde med følgende:

Navn:	Produkter:
PFA-Pension	Livs- og ulykkesforsikringer
IHI 1)	Sundhedsforsikringer
Privatsikring	Skadesforsikringer
Thisted Forsikring g/s 1)	Skadesforsikringer
Codan Forsikring 1)	Erhvervsforsikringer
AP Pension 1)	Firmapension
Totalkredit	Realkreditbelåning
DLR*	Realkreditbelåning
Nykredit	Realkreditbelåning
Linde Partners (Value Invest)*	Værdipapirer
BankInvest*	Værdipapirer
SparInvest	Værdipapirer
Dexia Invest	Værdipapirer
SEB Invest	Værdipapirer
Garanti Invest*	Værdipapirer
Sydinvest Administration A/S	Værdipapirer
Egns-Invest	Værdipapirer
Danske Invest	Værdipapirer
Gudme Raaschou Invest	Værdipapirer
Midt Factoring	Factoring
Finans Nord	Leasing
Forvaltningsinstituttet	Umyndiges midler
PBS*	Betalingskort/betalingsformidling
MasterCard	Kreditkort
Multidata*	Lønservice

Morsø Bank modtager provision fra samarbejdspartnerne.

1) Morsø Bank modtager alene tegningsprovision.

*) Banken er medejer af selskabet.



Hans Hangaard Pedersen
Bestyrelsesformand

Bankens resultat 2007

Morsø Bank opnåede i 2007 et resultat før skat på 38,4 mio. kr., hvilket er det bedste resultat i bankens 131-årige historie.

Rekordresultatet er opnået ved en markant forbedring af bankens basisindtjening målt på resultatet før kursregulering og skat. Her stiger resultatet med 66 % til 33,2 mio. kr., hvilket er et decideret niveauskifte i bankens basisindtjening. Resultatet overstiger vores forventninger ved indgangen til året og vores opjusterede forventninger i forbindelse med halvårsregnskabet, hvor vi opjusterede til et forventet resultat før kursregulering og skat på ca. 30 mio. kr.

Resultatet forrenter egenkapitalen primo året med 12,7 %.

Bankens ledelse betragter resultatet som meget tilfredsstillende.

Resultatopgørelsen

Netto rente- og gebyrindtægter

I 2007 udgør netto rente- og gebyrindtægterne 128,6 mio. kr. mod 110,1 mio. kr. i 2006, en stigning på 17 %.

Nettorenteindtægterne er steget med

19 % til 92,5 mio. kr. som følge af et stigende udlån kombineret med en vigende rentemarginal, idet en skærpet konkurrencesituation ikke har levnet mulighed for fuld kompensation for stærkt stigende fundingomkostninger.

Gebyr og provisionsindtægter stiger netto med 16 % til 34,9 mio. kr. blandt andet som følge af fortsat stigende aktivitetsniveau i bankens investeringsområde, men også som følge af høj aktivitet omkring formidling af realkreditfinansiering, pensions- og forsikringsprodukter, udlåns- og leasing.

Udbytte af aktier falder til 1,3 mio. kr. mod 2,6 mio. kr. i 2006. Faldet kan forklares med en enkelt aktie i bankens egenportefølje, som i 2006 gav et ekstraordinært højt udbytte. 2007-niveauet må således anses for værende et mere normalt niveau.

Kursreguleringer

Kursreguleringer er i 2007 på et beskedent, men dog positivt niveau, med en samlet kursgevinst på 5,2 mio. kr. mod 12,1 mio. kr. i 2006. 2006-resultatet var positivt påvirket af indtægt fra salget af Totalkredit til Nykredit med 1,9 mio. kr., en indtægt vi ikke har haft i 2007.

Kursgevinsten for 2007 er sammensat af

et kurstab på obligationer på 1,0 mio. kr., en kursgevinst på aktier på 3,4 mio. kr. samt gevinst på valuta og valutakontrakter på 2,7 mio. kr.

Henset til det vanskelige marked for værdipapirer og valuta i 2. halvår 2007, anser vi resultatet for acceptabelt.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter er i 2007 positivt påvirket af én engangsindtægt på 1,2 mio. kr. hidrørende fra salget af bankens tidligere filialejendom i Glyngøre.

Andre driftsindtægter i øvrigt hidrører fra lejeindtægter fra investeringsejendomme.

Driftsudgifter

Udgifter til personale og administration er i 2007 steget med 8 % til 90,6 mio. kr. Stigningen er en følge af bankens fortsatte ekspansion, hvor blandt andet en større medarbejderstab skal være med til at sikre en bedre indtjening i årene fremover. Det stadigt stigende aktivitetsniveau og den større medarbejderstab påvirker også en anden af bankens store udgiftsposter, nemlig IT-omkostningerne, som er kraftigt påvirket af de udviklingskrav, der til stadighed følger af ny og ændret lovgivning.

Det gennemsnitlige antal beskæftigede i



Hovedkontoret, Algade 2, Nykøbing M.



Thisted afdeling

banken i 2007 udgør 111,6 mod 105,4 i 2006. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver udgør med 3,8 mio. kr. et konstant niveau set i forhold til tidligere år.

Nedskrivninger

Tab og nedskrivninger på debitorer udgør 3,3 mio. kr. mod 3,4 mio. kr. i 2006. Niveaulet afspejler de gode økonomiske konjunkturer, som har kendetegnet 2007, og en god bonitet i bankens udlåns- og garantiportefølje.

Overskudsdisponering

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 12 kr. pr. aktie, svarende til i alt 3,8 mio. kr.

Balancen

Balancen er ultimo 2007 på 3,6 mia. kr., hvilket er en stigning på 21 % i forhold til ultimo 2006.

Forretningsomfanget er nu på 6,3 mia. kr. – en stigning på 20 %.

Stigningen i forretningsomfanget er fordelt med stigning i udlån på 15 % til 2,8 mia. kr., stigning i indlån på 30 % til 2,4 mia. kr. samt stigning i garantier på 16 % til 1,1 mia. kr.

Egenkapital

Årets resultat medfører, at egenkapitalen stiger fra 290 mio. kr. til 315 mio. kr.

De efterstillede kapitalindskud udgør i alt 136 mio. kr. mod 86 mio. kr. i 2006, således at den samlede ansvarlige kapital ultimo 2007 udgør 451 mio. kr.

Bankens solvens

Solvensprocenten er opgjort til 12,3 mod 11,6 ultimo 2006. Bankens ledelse anser solvensniveauet for værende meget tilfredsstillende målt såvel i relation til lovgivningens krav som ledelsens egen vurdering af bankens solvensbehov.

Nye kapitaldækningsregler (Basel II)

Banken har i 2007 benyttet sig af overgangsbestemmelserne for opgørelse af solvens i 2007. Det er fortsat bankens vurdering, at der ikke på nuværende tidspunkt er behov for at anvende mere avancerede metoder til opgørelse af solvensen. Banken bruger fra 1. januar 2008 standardmetoden for kredit- og markedsrisici samt basisindikator metoden for operationelle risici. Banken vil løbende vurdere behovet for og arbejde med, at der i risikostyringen indføres gradvist mere avancerede modeller.

Vedrørende risikostyringen henvises til særskilt afsnit herom på side 11-12.

Banken skal i henhold til kapitaldæk-

ningsbekendtgørelsen offentliggøre en række oplysninger. Disse kan ses på bankens hjemmeside www.morsobank.dk

Bonusordning for bankens medarbejdere

Bankens ledelse har for året 2007 indgået en bonusaftale med bankens medarbejdere. Selv om bankens resultat for 2007 er et rekordresultat udløses bonusen ikke, idet bankens basisindtjening pr. omkostningskrone ikke nåede det aftalte niveau for udløsning af bonus.

Bestyrelsens mødefrekvens og kompetenceudvikling

Bestyrelsen afholder uændret møde hver 3. uge.

Bestyrelsen vedligeholder og udvikler sine kompetencer via temadage, interne seminarer samt via deltagelse i relevante eksterne seminarer og uddannelsesdage.

Selvevaluering af bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen i Morsø Bank har fastlagt en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsens og de individuelle medlemmers, herunder bestyrelsesformandens arbejde, resultater og sammensætning løbende og systematisk evalueres med henblik på at forbedre bestyrelsesarbejdet. Evalueringen, som foretages én gang årligt, forestås af bestyrelsesformanden.



Herning afdeling



Ø. Jølby afdeling

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, der senest er gennemført i marts 2007, 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 kom-

petente 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 bestyrelshonoraret på intet tidspunkt må blive af en størrelse, hvor det er honoraret i sig selv, der er interessant.

Bestyrelsens aflønning består alene af bestyrelshonoraret 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.

Bestyrelshonoraret 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 en 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 kundetilfredsheden i banken
- at der er en tilfredsstillende udvikling i medarbejdertilfredsheden 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 aflønning af direktionen er på et konkurrencedygtigt niveau i forhold til direktionsslønninger i andre pengeinstitutter, sammenlignelige på indtjenings- evne, størrelse og kompleksitet.



Struer afdeling

Direktionens aflønning sammensættes som en pakke, hvor følgende elementer kan indgå:

- grundløn
- pensionsbidrag som procent af grundlønnen (p.t. 15 %)
- Risikoforsikring på liv og ulykke
- Fri bil
- 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 aktionærens 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 2007 foregået i overensstemmelse med vederlagspolitikken, og der er ikke lagt op til ændringer heraf.

Øvrige oplysninger

Kursen på Morsø Bank aktien faldt i 2007 med 92 kurspoint fra kurs 1772 til kurs 1680 ultimo 2007 – et fald på 5 %.

Aktiens regnskabsmæssige indre værdi udgør 985, hvilket giver en kurs/indre værdi ultimo på 1,71.

Der har også i 2007 været en pæn interesse for og efterspørgsel efter Morsø Bank aktien, hvilket har resulteret i en tilfredsstillende nettotilgang af 697 nye aktionærer, således at banken ultimo 2007 har i alt 9.072 aktionærer.

Vi er naturligvis glade for stadig at kunne se en tæt 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 2007.

Forventninger til 2008

Banken står ved indgangen til 2008 i en markedsrettet stærk position, som vi forventer udnyttet med yderligere markedsandele til følge. Omvendt ser vi også, at 2008 vil blive præget af en generel økonomisk afmatning, som kan påvirke det p.t. meget lave niveau for tab og nedskrivninger i opadgående retning. Samtidig forventer vi, at den finansielle krise, der har præget den sidste del af 2007, vil påvirke fundingomkostningerne i 2008. Samlet set betyder dette, at den positive udvikling, vi har set i bankens basisindtjening, kan blive vanskelig at fastholde på kort sigt.

Banken forventer således et resultat før kursreguleringer og skat på ca. 30 mio. kr. for året 2008.

Banken vil også i 2008 udsende periode-meddelelser.

Finanskalender 2008

- **12. februar 2008:**
Offentliggørelse af bankens årsrapport for 2007
- **4. marts 2008:**
Afholdelse af generalforsamling
- **29. april 2008:**
Periodemeddelelse 1. kvartal 2008
- **7. august 2008:**
Offentliggørelse af bankens halvårsresultat for 1. halvår 2008
- **30. oktober 2008:**
Periodemeddelelse 3. kvartal 2008

Afslutning

Tak til aktionærer, kunder og forretningsforbindelser for et godt og konstruktivt samarbejde samt stor opbakning i 2007.

Ligeledes en stor tak til medarbejderne i banken for en engageret indsats. Vi er stolte over at have så stærkt et team af dygtige og loyale medarbejdere, der år efter år yder en fantastisk indsats.

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



Fruevej afdeling, Nykøbing M.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 for Morsø Bank.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i bankens aktiviteter og økonomiske forhold samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som banken kan påvirkes af.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing Mors, den 12. februar 2008

Direktion

Torben Sørensen

Bestyrelse

Hans Hangaard Pedersen
Formand

Kurt Justesen
Næstformand

Mogens Ringgaard

Marianne Andsager

Henning Petersen

Kris Thorhauge

Johannes Veje
Medarbejderrepræsentant

Benny Nielsen
Medarbejderrepræsentant

Peter Mikkelsen
Medarbejderrepræsentant

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Morsø Bank

Vi har revideret årsrapporten for Morsø Bank for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed 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 lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser

eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

on om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af bankens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Nykøbing Mors, den 12. februar 2008

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Peter H. Christensen
Statsautoriseret revisor

Bjørn Jacobsen
Statsautoriseret revisor

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. OMX Den Nordiske Børs Københavns oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændringer i regnskabsmæssige skøn

Banken har hidtil anvendt en beregningsmetode til grund for den gruppevis vurdering af udlån og tilgodehavender for at opnå et kvalificeret skøn. Ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2007 har banken anvendt en egentlig model. Overgangen fra et kvalificeret skøn til en egentlig model er behandlet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn. Effekten af ændringen har påvirket resultatet for 2007 med 8,7 mio. kr. før skat.

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 for 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 nominal værdi.

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Udlån og andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der ved første indregning måles til hovedstolen, hvilket sædvanligvis svarer til nominal 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.

Gruppevis nedskrivninger: For udlån og tilgodehavender, der ikke er individuelt nedskrevet, foretages en gruppevis vurdering af, om der for gruppen er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse.

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

Den gruppevis vurdering foretages ved

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

Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af tabsdata for hele pengeinstituttet. Banken har derfor vurderet, om modelestimaterne skal tilpasses kreditrisikoen for bankens egen udlånsportefølje. Banken har vurderet, at modellens estimater passer på egne forhold.

Modellens estimater danner baggrund for beregningen af de gruppevise nedskrivninger. For hver gruppe af udlån og tilgodehavender fremkommer et estimat, som udtrykker den procentuelle værdiforringelse, som knytter sig til en given gruppe af udlån og tilgodehavender på balancedagen. Ved at sammenligne med det enkelte udlåns oprindelige tabsrisiko og udlånets tabsrisiko primo den aktuelle regnskabsperiode fremkommer det enkelte udlåns bidrag til den gruppevise nedskrivning. Nedskrivningen beregnes som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige betalinger.

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 opføre en pålidelig dagsværdi, måles til kostpris.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdi 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 egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder indregnes under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning efter indre værdi 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 balancedagstidspunktet. 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 lokaler 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 gældspåtagelse 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, indregnet 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 gældspåtagelse 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 gældsmetode 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 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 markedsdata.

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 2007 (1.000 kr.)

	Note	2007	2006
Renteindtægter	1	197.800	129.699
Renteudgifter	2	105.328	52.316
Netto renteindtægter		92.472	77.383
Udbytte af aktier m.v.		1.263	2.595
Gebyrer og provisionsindtægter	3	36.146	31.292
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		1.261	1.174
Netto rente- og gebyrindtægter		128.620	110.096
Kursreguleringer	4	5.172	12.120
Andre driftsindtægter		2.310	922
Udgifter til personale og administration	5	90.630	83.838
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		3.823	4.186
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		3.260	3.417
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	0	481
Resultat før skat		38.389	32.178
Skat	7	9.051	7.778
Årets resultat		29.338	24.400
Overskudsfordeling			
Årets resultat		29.338	24.400
Til disposition		29.338	24.400
Foreslået udbytte		3.840	3.840
Reserve efter indre værdis metode		0	0
Overført overskud		25.498	20.560
Anvendt		29.338	24.400

Balance pr. 31. december 2007 (1.000 kr.)

	Note	2007	2006
Aktiver			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavende hos centralbanker		137.220	68.161
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	8	394.337	125.205
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	9	2.765.492	2.407.241
Obligationer til dagsværdi	10	140.082	200.343
Aktier m.v.	11	83.969	87.506
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12	0	0
Grunde og bygninger i alt		69.735	70.524
Investeringsejendomme	13	19.477	19.477
Domicilejendomme	13	50.258	51.047
Øvrige materielle aktiver	14	8.381	8.305
Aktuelle skatteaktiver		918	0
Udskudte skatteaktiver	15	1.472	2.048
Andre aktiver		23.117	23.522
Periodeafgrænsningsposter		1.872	2.306
Aktiver i alt		3.626.595	2.995.161
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	16	560.751	579.363
Indlån og anden gæld	17	2.439.004	1.878.863
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	18	100.954	99.854
Aktuelle skatteforpligtelser		0	3.956
Andre passiver		70.258	53.135
Periodeafgrænsningsposter		618	473
Gæld i alt		3.171.585	2.615.644
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til pension og lignende forpligtelser	19	3.770	3.789
Hensatte forpligtelser i alt		3.770	3.789
Efterstillede kapitalindskud	20	135.925	85.920
Egenkapital:			
Aktiekapital		32.000	32.000
Overført overskud		283.315	257.808
Egenkapital i alt		315.315	289.808
Passiver i alt		3.626.595	2.995.161
Eventualforpligtelser	21	1.111.298	956.878

Egenkapitalopgørelse for 2007 (1.000 kr.)

	2007	2006
Egenkapital		
Aktiekapital	32.000	32.000
Reserve efter indre værdis metode		
Primo	0	272
Årets overskud	0	0
Overført til overført overskud	0	-272
Reserve efter indre værdis metode ultimo	<u>0</u>	<u>0</u>
Overført overskud		
Overført overskud primo	257.808	238.484
Overført fra reserver efter indre værdis metode	0	272
Årets overskud	25.498	20.560
Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.840	3.840
Køb og salg egne aktier	35	1.459
Skat på kursgevinst af egne aktier	-29	-54
Regulering udskudt skat af beholdning af egne aktier	3	-353
Udbetalt udbytte	-3.840	-6.400
Overført overskud ultimo	<u>283.315</u>	<u>257.808</u>
Egenkapital i alt	<u>315.315</u>	<u>289.808</u>
Aktiekapital		
Antal aktier á kr. 100	320.000	320.000
Egne kapitalandele		
Egne kapitalandele til børskurs udgør	850	769
Antal egne aktier (stk.):		
Primo	434	1.682
Køb af egne aktier i årets løb	12.973	15.824
Salg af egne aktier i årets løb	-12.901	-17.072
Ultimo	<u>506</u>	<u>434</u>
Pålydende værdi af beholdning af egne aktier:		
Primo	43	168
Køb af egne aktier i årets løb	1.297	1.582
Salg af egne aktier i årets løb	-1.290	-1.707
Ultimo	<u>50</u>	<u>43</u>
Beholdning af egne aktier i pct. af aktiekapitalen:		
Primo	0,13	0,52
Køb af egne aktier i årets løb	4,05	4,95
Salg af egne aktier i årets løb	-4,03	-5,34
Ultimo	<u>0,15</u>	<u>0,13</u>
Købesum af erhvervede aktier i årets løb	22.463	24.962
Salgssum af afhændede aktier i årets løb	22.498	26.421

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

Pengestrømsopgørelse (1.000 kr.)

	2007	2006
Driftsaktivitet		
Årets resultat før skat	38.389	32.178
Regulering for ikke kontante driftsposter	13.526	-6.634
Ændring i udlån og andre aktiver	-362.279	-758.540
Ændring i obligationer	60.261	106.043
Ændring i aktier	3.537	-3.985
Ændring i gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-18.612	349.443
Ændring i indlån og andre passiver	570.765	298.511
Ændring i udstedte obligationer	1.100	99.857
Betalte skatter	-13.382	-3.074
Pengestrømme fra driftsaktivitet	293.305	113.799
Investeringsaktivitet		
Likvidationsprovenu datterselskab	0	1.753
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.676	-29.792
Salg af materielle anlægsaktiver	2.360	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.316	-28.039
Finansieringsaktivitet		
Efterstillede kapitalindskud	50.000	30.000
Udbytte	-3.833	-6.400
Køb og salg af egne aktier	35	1.459
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	46.202	25.059
Ændring i likvider	338.191	110.819
Likvider primo	193.366	82.547
Likvider ultimo	531.557	193.366
Likvider ultimo omfatter:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavende hos centralbanker	137.220	68.161
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	394.337	125.205
Likvider ultimo	531.557	193.366

Solvensopgørelse (1.000 kr.)

	2007	2006
Egenkapital	315.315	289.808
Foreslået udbytte	3.840	3.840
Fradrag i kernekapital	1.472	2.048
Kernekapital efter fradrag	310.003	283.920
Supplerende ansvarlig lånekapital	135.925	85.920
Fradrag i basiskapital	0	963
Basiskapital efter fradrag	445.928	368.877
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen	3.446.764	3.003.784
Vægtede poster med markedsrisiko m.v.	182.259	159.815
Vægtede poster i alt	3.629.023	3.163.599
Minimumskapitalkrav ifølge FIL § 124, stk. 1	37.208	37.208
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	8,5	8,9
Solvensprocent	12,3	11,6

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

Noter 1 - 5 (1.000 kr.)

	2007	2006
1. Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	12.694	2.183
Udlån og andre tilgodehavender	177.746	118.473
Obligationer	7.489	9.131
Afledte finansielle instrumenter i alt	-129	-130
heraf		
Valutakontrakter	21	5
Rentekontrakter	-150	-135
Øvrige renteindtægter	0	42
Renteindtægter i alt	197.800	129.699
2. Renteudgifter		
Kreditinstitutter og centralbanker	19.164	14.488
Indlån og anden gæld	74.480	34.839
Udstedte obligationer	4.808	356
Efterstillet kapitalindskud	6.688	2.630
Øvrige renteudgifter	188	3
Renteudgifter i alt	105.328	52.316
3. Gebyrer og provisionsindtægter		
Værdipapirhandel og depoter	13.685	11.010
Betalingsformidling	1.309	1.421
Lånesagsgebyrer	3.624	2.806
Garantiprovision	13.112	11.989
Øvrige gebyrer og provisioner	4.416	4.066
Gebyrer og provisionsindtægter i alt	36.146	31.292
4. Kursreguleringer		
Obligationer	-962	-3.196
Aktier m.v.	3.404	10.033
Valuta	437	1.412
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	2.293	3.871
Kursreguleringer i alt	5.172	12.120
5. Udgifter til personale og administration		
Personaleudgifter		
Lønninger	47.312	42.352
Pensioner	5.441	4.768
Udgifter til social sikring	4.646	4.185
I alt	57.399	51.305
Øvrige administrationsudgifter	33.231	32.533
Udgifter til personale og administration i alt	90.630	83.838
Heraf udgør lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Direktion		
Løn	1.482	1.367
Pension	225	208
I alt	1.707	1.575
Bestyrelse		
Vederlag bestyrelsesformand	120	110
Vederlag øvrige bestyrelsesmedlemmer	480	440
I alt	600	550
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion i alt	2.307	2.125

2007 2006

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

	111,6	105,4
--	--------------	-------

Revisionshonorar

Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision	537	687
Heraf andre ydelser end revision	43	114

6. Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	<u>0</u>	481
I alt resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	<u>0</u>	<u>481</u>

7. Skat

Beregnet skat af årets indkomst	8.479	7.395
Ændring som følge af ændret selskabsskattesats	196	0
Udskudt skat	<u>376</u>	<u>383</u>
I alt skat	<u>9.051</u>	<u>7.778</u>

Effektiv skatteprocent

Bankens aktuelle skatteprocent	25,0	28,0
Overskud tilknyttede virksomheder	0,0	-0,4
Ændring som følge af ændret selskabsskattesats	0,5	0,0
Regulering for skattefrie indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	-1,9	-3,4
Skat på nedskrivningskonto	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Effektiv skatteprocent i alt	<u>23,6</u>	<u>24,2</u>

8. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	324.885	99.885
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	69.452	25.320
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	<u>394.337</u>	<u>125.205</u>

Løbetidsfordeling efter restløbetid

Anfordring	44.452	25.320
Til og med 3 måneder	349.885	99.885
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	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt	<u>394.337</u>	<u>125.205</u>

	2007	2006
9. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Løbetidsfordeling efter restløbetid		
Anfordring	352.961	411.761
Til og med 3 måneder	466.827	551.313
Over 3 måneder og til og med 1 år	1.073.501	719.852
Over 1 år og til og med 5 år	495.086	455.956
Over 5 år	377.117	268.359
I alt	2.765.492	2.407.241
Kreditrisici		
Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher i pct.		
Offentlige myndigheder	1	0
Erhverv, herunder		
Landbrug, jagt og skovbrug	20	24
Fiskeri	0	0
Fremstillingsvirksomhed, råstofudvinding, el-, gas-, vand- og varmeværker	4	4
Bygge- og anlægsvirksomhed	8	7
Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	9	8
Transport, post og telefon	1	1
Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed	5	5
Ejendomsadministration og handel, forretningsservice	15	14
Øvrige erhverv	3	3
I alt erhverv	66	66
Private	34	34
	100	100
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender		
Individuelle nedskrivninger		
Nedskrivninger primo	37.192	54.771
Nedskrivninger i årets løb	14.945	8.975
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-5.094	-9.886
Endeligt tabt tidligere individuelt nedskrevet	-714	-16.668
Individuelle nedskrivninger ultimo	46.329	37.192
Gruppevise nedskrivninger		
Nedskrivninger primo	8.725	8.725
Nedskrivninger i årets løb	3.410	0
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-8.725	0
Gruppevise nedskrivninger ultimo	3.410	8.725
Nedskrivninger i alt	49.739	45.917
Udlån og andre tilgodehavender med indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse indregnet i balancen med en regnskabsmæssig værdi større end nul		
Saldo for udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger	83.418	58.587
Nedskrivninger	-46.329	-37.192
Saldo for udlån og andre tilgodehavender efter nedskrivninger	37.089	21.395
Akkumulerede nedskrivninger på udlån og garantidebitorer i procent af udlån og garantier ultimo året	1,3	1,3
Tilgodehavende med standset renteberegning udgør ultimo året	21.226	10.527

	2007	2006
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender - driftspåvirkning		
Nedskrivninger i årets løb (netto)	4.536	-911
Rente af nedskrevne fordringer (individuelle og gruppevise)	-1.715	-2.148
Tabsbøgført ej dækket af nedskrivninger	760	8.366
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-321	-1.890
Indregnet i resultatopgørelsen	3.260	3.417

10. Obligationer til dagsværdi

Børsnoterede	140.082	200.343
Obligationer til dagsværdi i alt	140.082	200.343

11. Aktier m.v.

Aktier/investeringsbeviser noteret på OMX Den Nordiske Børs, Kbh.	27.034	34.673
Aktier/investeringsbeviser noteret på andre børser	6.079	6.288
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	49.171	44.299
Øvrige kapitalandele	1.685	2.246
Aktier m.v. i alt	83.969	87.506

12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Ejendomsselskabet Kulturstøberiet A/S, Nykøbing Mors

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

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

Selskabet er ophørt den 21. september 2006 ved likvidation.

Samlet anskaffelsespris primo	0	1.000
Afgang (likvidation)	0	-1.000
Samlet anskaffelsespris ultimo	0	0

Op- og nedskrivninger primo	0	272
Årets resultat	0	481
Afgang (likvidation)	0	-753
Op- og nedskrivninger ultimo	0	0

Bogført værdi	0	0
----------------------	----------	----------

13. Grunde og bygninger

Investeringsjendomme

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

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

Domicilejendomme

Omvurderet værdi ved det foregående regnskabsårs afslutning	51.047	48.955
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	1.175	3.129
Afgang i årets løb	-924	0
Afskrivninger	-1.040	-1.037
Værdiændringer, som i løbet af året er indregnet direkte på egenkapitalen	0	0

	2007	2006
Værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i resultatopgørelsen	0	0
Andre ændringer	0	0
Omvurderet værdi på balancetidspunktet	50.258	51.047

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

14. Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler

Kostprisen ved det foregående regnskabsårs afslutning uden af- og nedskrivning	14.663	12.108
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	2.501	2.648
Afgang i årets løb	-2.286	-93
Overførsler til andre poster i årets løb	0	0
Den samlede kostpris på balancetidspunktet	14.878	14.663

Ned- og afskrivninger

Ned- og afskrivninger ved det foregående regnskabsårs afslutning	10.745	9.015
Årets nedskrivninger	0	0
Årets afskrivninger	1.905	1.823
Årets ned- og afskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	0	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	-2.220	-93
De samlede af- og nedskrivninger på balancetidspunktet	10.430	10.745

Bogført værdi ultimo

4.448 **3.918**

Indretning lejede lokaler

Kostprisen ved det foregående regnskabsårs afslutning uden af- og nedskrivning	4.538	0
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	0	4.538
Afgang i årets løb	0	0
Overførsler til andre poster i årets løb	0	0
Den samlede kostpris på balancetidspunktet	4.538	4.538

Ned- og afskrivninger

Ned- og afskrivninger ved det foregående regnskabsårs afslutning	151	0
Årets nedskrivninger	0	0
Årets afskrivninger	454	151
Årets ned- og afskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	0	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	0	0
De samlede af- og nedskrivninger på balancetidspunktet	605	151

Bogført værdi ultimo

3.933 **4.387**

Øvrige materielle aktiver i alt

8.381 **8.305**

	2007	2006
15. Udskudte skatteaktiver		
Udskudte skatteaktiver primo	2.048	2.784
Ændring i selskabsskatteprocent (fra 28% til 25%)	-198	0
Ændring i udskudt skat	-378	-736
Udskudte skatteaktiver ultimo	<u>1.472</u>	<u>2.048</u>
Der relaterer sig til følgende balanceposter:		
Udlån og andre tilgodehavender	792	768
Materielle aktiver	-474	3
Hensatte forpligtelser	942	1.061
Øvrige balanceposter	212	216
Udskudte skatteaktiver i alt	<u>1.472</u>	<u>2.048</u>
Udskudt skat er beregnet med	25%	28%
16. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
Gæld til centralbanker	0	0
Gæld til kreditinstitutter	560.751	579.363
I alt gæld til kreditinstitutter og centralbanker	<u>560.751</u>	<u>579.363</u>
Løbetidsfordeling efter restløbetid		
Anfordring	114.453	289.363
Til og med 3 måneder	127.166	130.000
Over 3 måneder og til og med 1 år	90.000	55.000
Over 1 år og til og med 5 år	229.132	105.000
Over 5 år	0	0
I alt	<u>560.751</u>	<u>579.363</u>
17. Indlån og anden gæld		
På anfordring	1.146.392	1.025.596
Med opsigelsesvarsel	368.791	303.957
Tidsindsud	625.634	301.397
Særlige indlånsformer	298.187	247.913
Indlån i alt	<u>2.439.004</u>	<u>1.878.863</u>
Løbetidsfordeling efter restløbetid		
Anfordring	1.218.917	1.093.026
Til og med 3 måneder	654.618	321.087
Over 3 måneder og til og med 1 år	300.533	262.409
Over 1 år og til og med 5 år	98.777	72.129
Over 5 år	166.159	130.212
I alt	<u>2.439.004</u>	<u>1.878.863</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	99.904	99.854
Over 5 år	1.050	0
I alt	<u>100.954</u>	<u>99.854</u>
19. Hensættelser til pension og lignende forpligtelser		
Hensat primo	3.789	4.482
Årets hensættelse	-19	-693
Hensat ultimo	<u>3.770</u>	<u>3.789</u>

Hensættelserne vedrører påtagne uafdækkede pensionsforpligtelser for forhenværende direktion

	2007	2006
20. Efterstillede kapitalindskud		
EUR - var. 5,99% - udløb 01.11.2015 1)	55.925	55.920
DKK - var. 5,99% - udløb 16.11.2014 2)	30.000	30.000
DKK - var. 6,06% - udløb 01.05.2015 2)	50.000	0
Efterstillede kapitalindskud i alt	135.925	85.920
Årets renter til efterstillede kapitalindskud	6.688	2.630
Årets omkostninger ved optagelse af efterstillede kapitalindskud	7	0
Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af basiskapitalen	135.925	85.920

- 1) Kan førtidsindfries 5 år før den angivne kontraktlige udløbsdato
 2) Kan førtidsindfries 3 år før den angivne kontraktlige udløbsdato

21. Eventualforpligtelser

Garantier m.v.

Finansgarantier	228.478	196.249
Tabsgarantier for realkreditlån	371.018	263.217
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	282.854	330.064
Øvrige garantier	228.948	167.348
Garantier m.v. i alt	1.111.298	956.878

Andre eventualforpligtelser

Der er indgået huslejekontrakter med udlejere af fast ejendom. Huslejeforpligtelsen indtil lovlig opsigelsesvarsel udgør	1.407	1.833
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------	-------

Afgivne sikkerheder

Til sikkerhed for clearing m.v. har banken overfor Danmarks Nationalbank ud af den samlede obligationsbeholdning pantsat obligationer med en samlet kursværdi på	75.425	100.134
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------	---------

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	0	-53
Udlån	0	0
Indlån	0	0

Direktion, bestyrelse og repræsentantskab

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

Lån m.v.	Rentesats		
Direktion	7,00%	2.080	125
Bestyrelse, inkl. medarbejdervalgte	4,00% - 7,75%	4.289	5.293

Note 23 (1.000 kr.)

		2007	2006	2007	2006
23. Afledte finansielle instrumenter		Nominel værdi	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Netto markedsværdi
Opdelt efter restløbetid til og med 3 måneder					
Valutakontrakter	terminer/futures køb	530.337	77.632	-4.491	1.345
	terminer/futures salg	524.201	127.786	4.581	-118
Rentekontrakter	terminer/futures køb	2.393	1.726	2	50
	terminer/futures salg	2.393	1.726	3	-47
	swaps	0	74	0	0
Over 3 måneder til og med 1 år					
Valutakontrakter	terminer/futures køb	75.835	167.908	46	-10.085
	terminer/futures salg	1.269	168.846	-4	10.544
Rentekontrakter	swaps	0	6.650	0	22
Over 1 år til og med 5 år					
Rentekontrakter	swaps	0	0	0	0
Over 5 år					
Rentekontrakter	swaps	1.313	1.562	28	16
I alt					
Valutakontrakter	terminer/futures køb	606.172	245.540	-4.445	-8.739
	terminer/futures salg	525.470	296.634	4.577	10.425
Rentekontrakter	terminer/futures køb	2.393	1.726	2	50
	terminer/futures salg	2.393	1.726	3	-47
	swaps	1.313	8.287	28	38
Netto markedsværdi				165	1.727
Markedsværdi					
I alt		Positiv	Positiv	Negativ	Negativ
Valutakontrakter	terminer/futures køb	4.401	2.662	8.846	11.401
	terminer/futures salg	8.719	12.373	4.142	1.948
Rentekontrakter	terminer/futures køb	2	50	0	0
	terminer/futures salg	3	0	0	47
	swaps	28	57	0	19
I alt		13.153	15.142	12.988	13.415
Gennemsnitlig markedsværdi					
		Positiv	Positiv	Negativ	Negativ
Valutakontrakter	terminer/futures køb	2.819	4.692	8.655	4.377
	terminer/futures salg	9.349	5.298	2.227	3.927
Rentekontrakter	terminer/futures køb	33	190	145	12
	terminer/futures salg	36	16	26	283
	swaps	43	49	9	22
Opgjort på kvartalsbasis i alt		12.280	10.245	11.062	8.621

		2007	2006	2007	2006
Markedsværdi af ikke garanterede kontrakter		Positiv	Positiv	Negativ	Negativ
Valutakontrakter	terminer/futures køb	4.401	2.662	8.846	11.401
	terminer/futures salg	8.719	12.373	4.142	1.948
Rentekontrakter	terminer/futures køb	2	50	0	0
	terminer/futures salg	3	0	0	47
	swaps	28	57	0	19
I alt		13.153	15.142	12.988	13.415

		2007	2006
Uafviklede spotforretninger		Nominel værdi	Nominel værdi
Valutaforretninger, køb		2.316	464
Valutaforretninger, salg		0	75
Renteforretninger, køb		8.585	4.957
Renteforretninger, salg		5.299	4.957
Aktieforretninger, køb		4.528	5.525
Aktieforretninger, salg		3.088	5.950
I alt		23.816	21.928

		2007	2006	2007	2006
Markedsværdi		Positiv	Positiv	Negativ	Negativ
Valutaforretninger, køb		2.316	464	2.316	464
Valutaforretninger, salg		0	75	0	75
Renteforretninger, køb		11	4	5	2
Renteforretninger, salg		7	5	8	1
Aktieforretninger, køb		46	17	50	7
Aktieforretninger, salg		59	16	47	13
I alt		2.439	581	2.426	562

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 2007	0	2.331	10.822
Positiv markedsværdi efter netting ultimo 2006	0	8.376	6.766

Der henvises til kapitaldækningsbekendtgørelsens §12 for en oversigt over modparter tilhørende de tre risikokategorier

24. Markedsrisici

	2007	2006
Valutarisiko		
Aktiver i fremmed valuta i alt	20.869	19.934
Passiver i fremmed valuta i alt	20.487	4.234
Valutakursindikator 1	20.869	19.934
Valutakursindikator 1 i pct. af basiskapital efter fradrag	6,7	7,0
Renterisiko		
Renterisiko på gældsinstrumenter m.v. i alt	4.780	2.168
Renterisiko opdelt på instituttets valutaer med størst renterisiko		
DKK	4.432	2.267
Øvrige valuta	348	-99

Repræsentantskab



Tømrermester Kurt Justesen, Lødderup, 7900 Nykøbing M., formand
Fhv. fabrikant Henning Petersen, Ljørslev, 7900 Nykøbing M., næstformand
Projektkoordinator, 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.
Fhv. assurandør Bjarne Frostholm, 7900 Nykøbing M.
Direktør Bo Geisler, 7900 Nykøbing M.
Handelsskolelærer Steen Grymer, 7900 Nykøbing M.
Direktør Lene Haaning, 7900 Nykøbing M.
Direktør Klaus Hansen, 7900 Nykøbing M.
Vice President Carsten Hedemann, 7900 Nykøbing M.
Muremester Erling Jensen, 7900 Nykøbing M.
Advokat Flemming Jensen, 7500 Holstebro
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
Gårdejer Martin N. Klausen, 7980 Vils
Fhv. købmand Anders Klemmensen, 7900 Nykøbing M.
Direktør Bjarke Larsen, 7900 Nykøbing M.
Speciallærer Else Marie Larsen, Nautrup, 7870 Roslev
Advokat Karsten Hjorth Larsen, 7600 Struer
Kiropraktor Hanne Bergh Linnet, 7700 Thisted
Købmand Hans Hangaard Pedersen, V. Hvidbjerg, 7960 Karby
Eksportchef Poul Hangaard Pedersen, 7900 Nykøbing M.
Direktør Bent Rasmussen, 7900 Nykøbing M.
Gårdejer Niels Jørgen Rasmussen, Hesselbjerg, 7900 Nykøbing M.
Gårdejer Jens Vigh Riis, Sejerslev, 7900 Nykøbing M.
Direktør Mogens Ringgaard, Fjallerslev, 7900 Nykøbing M.
Butikschef Bjarne Smedegaard, 7900 Nykøbing M.
Økonomichef Birgitte Svenningsen, 7900 Nykøbing M.
Direktør Karl Peter Sørensen, 8723 Løsning
Arkitekt Kjeld Ross Sørensen, 7900 Nykøbing M.
Gårdejer Martin Sørensen, 7990 Øster Assels
Gårdejer Kris Thorhauge, Bysted, 7870 Roslev

Bestyrelse



Købmand Hans Hangaard Pedersen, V. Hvidbjerg, 56 år - Formand

Medejer af Møllerup Mølle A/S
Uddannet inden for kolonial, korn- og foderstofbranchen
Valgt første gang 1992, senest genvalgt i 2007
Valgperiode udløber 2010
Øvrige bestyrelsesposter: Møllerup Mølle A/S
Aktiebeholdning i Morsø Bank: 482 stk.



Tømrermester Kurt Justesen, Lødderup, 46 år - Næstformand

Ejer af M.T.S. Holding ApS - Uddannet tømrer
Valgt første gang 2001. Valgperiode udløber 2008
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
Aktiebeholdning i Morsø Bank: 45 stk.



Gårdejer Kris Thorhauge, Bysted, 55 år

Indehaver af landbrug i Salling
Kvægproducent
Landbrugsuddannet
Valgt første gang 2000, senest genvalgt i 2006
Valgperiode udløber 2009
Aktiebeholdning i Morsø Bank: 62 stk.



Fhv. fabrikant Henning Petersen, Ljørslev, 64 år

Uddannet ingeniør
Valgt første gang 1999, senest genvalgt i 2005
Valgperiode udløber 2008
Aktiebeholdning i Morsø Bank: 1.118 stk.



Projektkoordinator Marianne Andsager, Nykøbing M., 46 år

Uddannet cand. jur.
Valgt første gang 2004. Genvalgt i 2007
Valgperiode udløber 2010
Aktiebeholdning i Morsø Bank: 48 stk.



Direktør Mogens Ringgaard, Fjallerslev, 40 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
Aktiebeholdning i Morsø Bank: 32 stk.

Bestyrelse - fortsat / Direktion



Afdelingschef Peter Mikkelsen, 57 år

Medarbejderrepræsentant
Valgt første gang 1982, senest genvalgt i 2006
Valgperiode udløber 2010
Aktiebeholdning i Morsø Bank: 192 stk.



Erhvervs-kundecheff Benny Nielsen, 49 år

Medarbejderrepræsentant
Valgt 2006
Valgperiode udløber 2010
Aktiebeholdning i Morsø Bank: 54 stk.



Marketing-/IT konsulent Johannes Veje, 44 år

Medarbejderrepræsentant
Valgt 2006
Valgperiode udløber 2010
Aktiebeholdning i Morsø Bank: 67 stk.



Direktion

Bankdirektør Torben Sørensen, 50 år

Aktiebeholdning i Morsø Bank: 103 stk.

Medarbejdere i Morsø Bank



Allan Damgaard Nielsen



Allan Pedersen



Anette Aagaard Pedersen



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



Finn L. Poulsen



Flemming Bech



Flemming Bro



Flemming Trelborg



Frede Østergaard



Grethe Frederiksen



Grethe Nielsen



Hanne Andreassen



Hanne Dinesen

Medarbejdere i Morsø Bank - fortsat



Hans Jørgen Larsen



Helge Serup



Helle Vestergård



Henriette Kirk



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 Balsen Larsen



Janni H. Buchhave



Jeannett Engtorp



Jesper Hedegaard



Jette Hansen



Joan Odgaard



Johannes Veje



Jytte Jensen



Karen Gammelgaard



Karen Nygaard



Karin Esbensen



Karin Jørgensen



Karin Saaby



Karsten Konradsen



Keld Hvolbøl



Kirsten Hedemann



Klaus Madsen



Kurt Buchhave



Kåre B. Pedersen



Lars R. Andersen



Lasse Sander Poulsen



Leif Vestergaard



Lene Jensen



Lene Kudsk



Lene Østergaard



Lisbet Dinesen



Lisbet Møller



Lone Jepsen



Lone Knudsen



Lone Sørensen



Maja Lynggaard



Marianne Borup



Marlene Kjeldgaard



Marlene Lang Olesen



Marna Andersen



Martin T. Hedegaard



Mette Mortensen



Mette Nielsen



Michael Frederiksen



Minna Bruun



Minne Nielsen



Mogens F. Nielsen



Morten Christensen



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



Sune K. Steffensen



Susanne Grøn



Susanne Standly



Svend Poulsen



Søren Pedersen



Tina Moesgaard



Tonny Christensen



Torben Sørensen



Trine Krog



Ulla Bisgaard

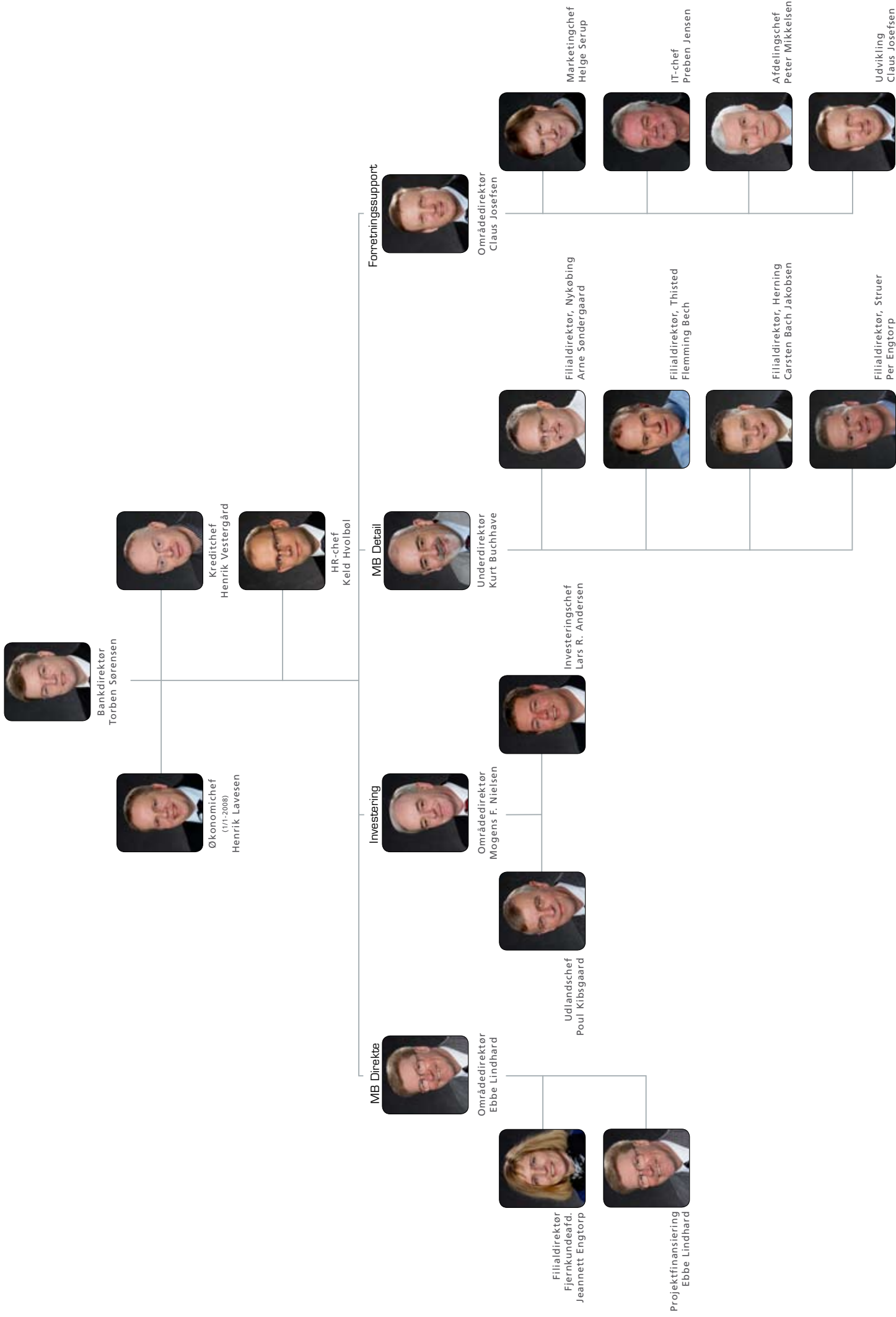


Verner Riis



Vita Nielsen

Organisationsplan



**Hovedkontor**

Algade 2
7900 Nykøbing Mors
Tlf. 96 15 25 00
Fax 96 15 25 01

**Fjernkunde Afdeling**

Algade 2
7900 Nykøbing Mors
Tlf. 96 15 25 00
Fax 96 15 26 51

**Fruevej Afdeling**

Fruevej 24
7900 Nykøbing Mors
Tlf. 96 15 26 60
Fax 96 15 26 61

**Herning Afdeling**

Dalgasgade 35
7400 Herning
Tlf. 96 15 27 00
Fax 96 15 27 01

**Struer Afdeling**

Torvegade 2-4
7600 Struer
Tlf. 96 15 26 70
Fax 96 15 26 71

**Thisted Afdeling**

Gl. Toldbod
7700 Thisted
Tlf. 96 15 26 00
Fax 96 15 26 01

Ø. Jølby Afdeling

Præstbrovej 318
7950 Erslev
Tlf. 97 74 12 90



MORSØ BANK

– du kan regne med os