

ÅRSRAPPORT 2009



MORSØ BANK

– du kan regne med os

Indholdsfortegnelse

	Side
Indledning	2
Hoved- og nøgletal	4
Idé, vision, mål, strategi	6
Ledelsesberetning	8
- Kommentarer til året og årets resultat	8
- Kreditrisiko	11
- Markedsrisiko	13
- Operationelle risici	14
- Corporate Governance og lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse	16
- Investor Relations	21
- Lovpligtig redegørelse om samfundsansvar	23
Ledespåtegning	24
Den uafhængige revisors påtegning	25
Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009	26
Balance pr. 31. december 2009	27
Egenkapitalopgørelse for 2009	28
Basiskapital og solvensprocent	29
Pengestrømsopgørelse	30
Noter	31
Repræsentantskab	56
Bestyrelse	57
Organisationsplan	59
Medarbejdere	60



"Morsø Bank byder velkommen" - indgangsparti fra Hovedkontoret i Nykøbing

Indledning



Bankdirektør Torben Sørensen

År 2009 = Annus horribilis

Overskriften til indledningen på årsrapporten 2009 kan desværre ikke være anderledes, efter et for Morsø Bank frygteligt og ekstremt år.

Aldrig i mine små 30 år i sektoren har jeg oplevet eller troet, at jeg skulle komme til at opleve en samfundsøkonomisk deroute, som den vi har oplevet i 2009 – og så med den hastighed. Vi er mange, der på nærmeste hold gennemlevede den økonomiske krise i slutningen af firserne og starten af halvfemserne. Den var på mange måder lige så dyb, som den nuværende. Men dengang var det en krise, vi så komme, og den udviklede sig over flere år. Denne gang har det været en økonomisk katastrofeopbremsning, som på knap et år har sat de økonomiske hjul på slow motion.

Morsø Banks resultat for 2009 er kraftigt påvirket af den økonomiske krise og afspejler desværre den alvorlige situation, som vores lokalområde og samfundet som helhed er i. Med et underskud før skat på 140 mio. kr. – efter skat 105 mio. kr. – kommer vi ud af 2009 med et klart uacceptabelt resultat – et resultat som ligger milevidt fra de forventninger, vi havde ved indgangen til 2009, om end vi var bevidste om et vanskeligt og krisepræget år.

Uacceptabelt nedskrivningsniveau

Økonomiske krisetider medfører altid et behov for øgede nedskrivninger i pengeinstitutsektoren. Denne gang er ingen undtagelse. Men denne gang ser vi det ske med en noget mere voldsom effekt, end vi tidligere har set, dels på grund af den ekstreme hastighed krisen har udviklet sig med, men også som en effekt af den nye regnskabslovgivning, som vi fik med virkning fra 2005. Før 2005 havde vi alle i sektoren langt mere ”fedt på kroppen” grundet de gamle hensættelsesprincipper, men med den nye regnskabslovgivning blev der vendt grundigt op og ned på dette. ”Fedtet” blev fjernet, og vi må først nedskrive langt senere på

udlånsengagementerne. Dette giver en ny forstærket effekt i den nuværende krise.

Med 166 mio. kr. i nedskrivninger på udlån og garantier når Morsø Bank i 2009 et uacceptabelt niveau for nedskrivning, økonomisk krise eller ej. Dette skyldes primært tre forhold.

For det første overtog vi i november 2008 aktiviteterne i Sparekassen Spar Mors. I forbindelse med overtagelsen blev der foretaget nedskrivninger i form af dagsværdireguleringer på udlån på 101 mio. kr. Nedskrivninger i dette niveau på en udlånsportefølje på godt 660 mio. kr. er naturligvis en følge af en meget dårlig kreditbonitet, som ikke bedres i takt med den økonomiske krises udvikling. Vores arbejde i 2009 med de overtagne engagementer, herunder opbygning af et større og bedre beslutnings- og dokumentationsgrundlag, har desværre resulteret i afdækning af en række sammenhænge og økonomiske dårligdomme, som det ikke var muligt at afdække med det forhåndenværende materiale i oktober 2008, hverken for banken eller Finanstilsynet. Vores arbejde med den overtagne udlånsportefølje har således afdækket et yderligere nedskrivningsbehov på porteføljen på ikke mindre end 65,5 mio. kr., eller hvad der svarer til en akkumuleret nedskrivningsprocent på Spar Mors porteføljen på godt 25.

For det andet har den aktuelle landbrugskrise ramt Morsø Bank hårdt. Landbruget er et af de væsentligste og mest kapitalintensive erhverv i bankens primære markedsområde. Derfor har udlån til landbruget gennem årene fyldt meget på bankens bøger, om end faldende fra 32 procent af bankens samlede udlån i 2003 til 19 procent ved udgangen af 2009. Med den fortsat relative høje udlånsandel til landbrug rammes Morsø Bank hårdt af den aktuelle indtjeningskrise i erhvervet. 2009 har været præget af et meget lavt niveau for afregningspriser på såvel svin, mælk som planteavl. Da landbruget tillige er kendetegnet ved en høj gældsandel, som følge af mange års højt investeringsniveau, rammes landbruget hårdt på konsolideringsvejen eller manglen på samme. De mindst effektive brug rammes hurtigt og hårdt af denne giftige cocktail med risiko for illikviditet til følge. For mange vil den rigtige løsning være at realisere og komme ud af erhvervet, men grundet en kombination af finanskrisen og landbrugets generelle vilkår, er handelen med landbrugsejendomme stort set gået i stå med stor usikkerhed omkring prissætningen på landbrugets aktiver til følge. Denne meget komplekse problemstilling for dansk landbrug påvirker naturligvis også nedskrivningsbehovet på bankens udlån til landbruget, hvilket har resulteret i nedskrivning på landbrugsengagementer på 33,0 mio. kr.

For det tredje må Morsø Bank på lige fod med øvrige danske pengeinstitutter, som følge af bankpakke I, deltage i afdækningen af tab i forbindelse med afviklingen af en række nødlidende pengeinstitutter i regi Finansiell Stabilitet. Banken har i 2009 måtte hensætte 11,9 mio. kr. til dækning af tab i Finansiell Stabilitet.

Omkostningstunge, men nødvendige bankpakker

Bankpakke I var en nødvendighed ultimo 2008 for at skabe den fornødne tryghed omkring kundernes indlån i danske pengeinstitutter. Den ulimiterede statsgaranti, som er gældende frem til ultimo tredje kvartal 2010, er naturligvis ikke gratis, og har betydet en udgift for Morsø Bank i form af garantiprovision til staten på 18,6 mio. kr. i 2009. Garantiprovisionen vil i 2010 beløbe sig til 14,8 mio. kr., hvortil der ganske givet vil komme yderligere hensættelser til afvikling af nødlidende pengeinstitutter, jf. ovenfor.

Bankpakke II, som har til formål at styrke kapitalgrundlaget i danske pengeinstitutter, blev også en realitet for Morsø Bank i 2009, idet vi i december måned hjemtog statslig hybrid kernekapital på 159 mio. kr., hvilket vil påføre banken en årlig renteudgift på 18,3 mio. kr., første gang i 2010. Driftspåvirkningen i 2009 er beskeden grundet det sene hjemtagelsestidspunkt.

Positive kursreguleringer

Kapitalmarkederne rettede sig gevaldigt i 2009, hvilket vi også fik glæde af i banken. Så selv om det forsvinder i det samlede billede, kan vi glæde os over pæne gevinster på såvel obligationer, aktier som finansielle instrumenter, med en samlet kursgevinst på 13,7 mio. kr.

Højt omkostningsniveau

Udgifter til personale og administration steg i 2009 med 28 procent til 125,7 mio. kr. Stigningen kan i overvejende grad henføres til personaleomkostninger som følge af overtagelsen af Spar Mors, herunder også fratrædelsesgodtgørelser i forbindelse med den efterfølgende organisationstilpasning, som først får fuld effekt i 2010, hvor omkostningerne forventes reduceret med 18 mio. kr. i forhold til 2009.

Den basale indtjening i fremdrift

Den basale indtjening i banken, målt på netto rente- og gebyrindtægter, udvikler sig positivt i 2009, dels som følge af det forretningsvolumen, vi overtog fra Spar Mors, men også som følge af en udvidelse af rentemarginalen. Rentemarginalen vil næsten per automatik udvide sig i krisetider, idet dårlige regnskaber m.v. fra kunderne medfører en dårligere risikoklassificering med højere pris til følge. Sammenhængen mellem pris og risiko må aldrig undertrykkes, idet bankens indtjenings- og konsolideringsevne er altafgørende for, at vi kan fungere som et stærkt og attraktivt lokalt pengeinstitut, til glæde for lokalsamfundet. Netto rente- og gebyrindtægterne steg med 13% til 160,9 mio. kr.

Den positive udvikling i den basale indtjening i kombination med omkostningsbesparelser samt en god risikostyring gør, at jeg finder, at vi står fornuftigt rustet til fremtidens udfordringer.

2010 bliver dog et vanskeligt år. Den økonomiske krise vil fortsat hærge det danske samfund og dermed påvirke de vilkår, som vi og vores kunder skal agere under. Vi kan ikke undgå, at en række af vores kunder bliver yderligere ramt af krisen og dermed vil påvirke behovet for nedskrivninger i banken. Men forhåbentlig har vi set det værste. Især rammer og vilkår for dansk landbrug følger vi med spænding. Landbruget har i lighed med andre fået en pæn håndsrækning i form af renteudviklingen og et forventet lavt renteniveau i 2010. Men også afregningspriserne skal have et markant løft for, at det virkelig får effekt, ligesom man ad politisk vej kan give en håndsrækning til et betydende eksport-erhverv. Sker dette ikke, kan behov for yderligere nedskrivninger på landbruget ligge forude.

Vi forventer et positivt nulresultat før kursreguleringer og skat for 2010

På trods af de vanskelige tider havde vi i 2009 en fortsat positiv kundeudvikling i Morsø Bank. Det er vi både glade og stolte over. Denne udvikling er en væsentlig forudsætning for vores fremtidige virke.

Selvom det var et vanskeligt år for Morsø Bank, rettede kursen på vores aktie sig lidt i løbet af 2009, med en stigning fra 613 primo året til 640 ultimo 2009. Samtidig havde vi den store glæde at se en fortsat tilgang af nye aktionærer, så der ved udgangen af 2009 er 9.353 navnenoterede aktionærer i Morsø Bank.

På de følgende sider kan du læse meget mere om Morsø Bank og året 2009. Vi ønsker dig god læselyst.

Fra Morsø Banks side ser vi frem til et fortsat godt og konstruktivt samarbejde i 2010 til glæde for alle interessenter omkring banken.

Afslutningsvis vil jeg gerne rette en stor tak til samtlige medarbejdere i Morsø Bank for en kompetent, engageret og loyal indsats i 2009. Endnu engang har I vist, at I er et team, der kæmper for sagen - også når der er en strid modvind.

Torben Sørensen
Bankdirektør

Hovedtal (i 1000 kr.)

	2009	2008	2007	2006	2005
Resultatopgørelsen					
Netto rente- og gebyrindtægter	160.889	142.377	128.620	110.096	99.081
Kursreguleringer	13.698	-15.270	5.172	12.120	15.406
Andre driftsindtægter	886	1.618	2.310	922	87
Udgifter til personale og administration	125.754	98.159	90.630	83.838	71.403
Af- og nedskriv. på immaterielle og materielle aktiver	4.338	3.793	3.823	4.186	4.451
Andre driftsudgifter *)	19.616	5.853	0	0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. **)	166.027	18.808	3.260	3.417	791
Resultat af associerede og tilknyttede virksomheder	0	0	0	481	129
Resultat før skat	-140.262	2.112	38.389	32.178	38.058
Skat	-35.303	986	9.051	7.778	7.723
Årets resultat	-104.959	1.126	29.338	24.400	30.335
*) Garantiprovision vedr. Bankpakke I	18.624	5.853	0	0	0
***) Hensættelser vedr. Bankpakke I	11.932	3.200	0	0	0
Balancen					
Aktiver					
Kassebeholdning samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.067.018	965.085	531.557	193.366	82.550
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3.437.476	3.497.517	2.765.492	2.407.241	1.644.745
Værdipapirer	196.364	237.832	224.051	287.849	389.907
Immaterielle og materielle aktiver	106.777	112.012	78.116	78.829	52.048
Øvrige aktiver	93.596	103.152	27.379	27.876	17.956
Aktiver i alt	4.901.231	4.915.598	3.626.595	2.995.161	2.187.206
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	359.203	818.779	560.751	579.363	229.920
Indlån og anden gæld	3.486.022	3.282.589	2.439.004	1.878.863	1.565.839
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	354.904	103.116	100.954	99.854	0
Øvrige passiver	55.490	137.721	70.876	57.564	60.255
Hensatte forpligtelser *)	19.226	7.430	3.770	3.789	4.482
Efterstillede kapitalindskud	403.818	255.880	135.925	85.920	55.954
Egenkapital	222.568	310.083	315.315	289.808	270.756
Passiver i alt	4.901.231	4.915.598	3.626.595	2.995.161	2.187.206
Ikke-balanceførte poster ultimo					
Eventualforpligtelser	723.526	915.818	1.111.298	956.878	958.266
*) Akkumulerede hensættelser vedr. Bankpakke I	15.132	3.200	0	0	0
Gennemsnitligt antal ansatte	127	117	112	105	92

Nøgletal

	2009	2008	2007	2006	2005
Indtjening					
Indtjening pr. omkostningskrone	0,56	1,02	1,39	1,35	1,50
Egenkapitalforrentning før skat	-52,7	0,7	12,7	11,5	15,0
Egenkapitalforrentning efter skat	-39,4	0,4	9,7	8,7	11,9
Solvens					
Solvensprocent	14,4	13,4	12,3	11,6	11,5
Kernekapitalprocent	8,7	7,2	8,5	8,9	9,8
Markedsrisiko					
Renterisiko (pct.)	0,4	0,2	1,5	0,8	4,0
Valutaposition (pct.)	2,7	7,9	6,7	7,0	22,5
Valutarisiko (pct.)	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
Likviditet					
Udlån plus nedskrivninger i forhold til indlån	104,9	108,5	115,4	130,6	109,1
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	153,2	124,6	56,9	19,0	51,8
Kreditrisiko					
Årets nedskrivningsprocent	3,8	0,4	0,1	0,1	0,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent	5,3	1,5	1,3	1,3	2,4
Summen af store engagementer	79,4	94,4	218,5	329,1	307,0
Udlån i forhold til egenkapital	15,4	11,3	8,8	8,3	6,1
Årets udlånsvækst	-1,7	26,5	14,9	46,4	29,2
Afkast					
Årets resultat pr. aktie *)	-312,4	3,5	91,7	76,3	94,8
Indre værdi pr. aktie **)	632	969	985	906	846
Børskurs pr. aktie	640	613	1.680	1.772	1.209
Udbytte pr. aktie	0	0	12	12	20
Børskurs/årets resultat pr. aktie	-2,1	175,1	18,3	23,2	12,8
Børskurs/indre værdi pr. aktie	1,01	0,63	1,71	1,96	1,43
Årligt afkast incl. udbytte	4,4	-62,8	-4,5	48,2	27,8

*) Beregnet på grundlag af gennemsnitligt antal aktier. Gennemsnitligt antal aktier beregnes som et simpelt gennemsnit af primo og ultimo

***) Beregnet med udgangspunkt i antal aktier ultimo året

Nøgletallene er beregnet i henhold til de anførte nøgletalsdefinitioner i note 2 på side 36

Idé, vision, mål, strategi



Ved at være kundeorienterede i alle sammenhænge kan vi skabe værdi for vores kunder og for banken

De seneste par år har til fulde vist os, at vi lever i en foranderlig verden, hvor evnen til og kravet om tilpasning og hurtig omstillingsevne bliver stadig vigtigere. Derfor er det væsentligt, at strategi og strategisk ledelse er en indarbejdet del af hverdagen i banken. Det er det i Morsø Bank, hvilket har stor betydning for den måde, vi driver virksomhed på i dag. Vi har for flere år siden erkendt, at vi ikke kan læne os tilbage og gøre, som vi plejer, men konstant skal være på forkant med de nye muligheder og udfordringer, som opstår.

I Morsø Bank arbejder vi med treårige strategiperioder, hvor vi løbende følger op og tilpasser i forhold til det marked og den omverden, vi agerer i. Vores strategiplan skal med andre ord være et udtryk for den retning, som Morsø Bank styrer efter, og inden for hvilke overordnede rammer banken skal bevæge sig.

I 2009 tog vi hul på en ny strategiperiode. Allerede da vi i slutningen af 2008 i hele organisationen arbejdede med den nye strategiplan, kunne vi se, at omverdenen var under voldsom forandring. Derfor fik vi indarbejdet en række strategiske tiltag i planen, som skal sikre, at vi kommer fornuftigt igennem lavkonjunkturperioden.

Morsø Banks idégrundlag bygger på tre centrale forhold:

- Vi fastholder vores status som lokalbank med rødder på Mors
- Vi bidrager til en dynamisk udvikling inden for markedsområdet ved at tilbyde finansielle produkter til nuværende og potentielle kunder
- Vores indtjening, etik og samfundsbevidsthed skal gøre det attraktivt at være aktionær, kunde og medarbejder i Morsø Bank.

Vores vision om at Morsø Bank skal være et værdiskabende pengeinstitut for vores aktionærer, kunder og medarbejdere fungerer som den overordnede ledestjerne for den retning, som banken styrer efter.

Vi understøtter vores vision med et fælles værdigrundlag, som bygger på følgende værdier

- Forretningsorienteret
- Dynamisk
- Samspil

Det er vores ønske, at disse værdier skal afspejle adfærden hos alle bankens medarbejdere. Hvis de beslutninger, vi træffer i vores dagligdag, er i overensstemmelse med vores værdier, er vi af den overbevisning, at vi vil være i stand til at leve op til de målsætninger, som vi har sat for banken.

Morsø Banks overordnede forretningsstrategi bygger på en målsætning om, at vi vil være det pengeinstitut i vores markedsområde, der er bedst til at opbygge og fastholde værdiskabende kunderelationer. Det vil sige, at kunden skal opleve, at vi udnytter vores viden om kunderne til at skabe en mere kompetent dialog med fokus på den enkeltes behov, interesser og processer. Morsø Bank ønsker at blive opfattet som den kundeorienterede bank med høj grad af service og kompetence.

Vi er overbeviste om, at vi ved at være kundeorienterede i alle sammenhænge kan skabe værdi for vores kunder og for banken.

Bankens strategiplan er udarbejdet i et samspil mellem bestyrelse, repræsentantskab, den daglige ledelse og bankens medarbejdere, hvilket giver stort ejerskab og loyalitet omkring strategien og de heraf afledte beslutninger.



Når kunderne møder Morsø Bank, skal de have en god oplevelse

Vores strategiplan for 2009 – 2011 har betydning for alle dele af organisationen. Vi har derfor udarbejdet en række delstrategier, som kræver tiltag på følgende områder

- Organisation og ledelse
- Distribution
- HR
- IT
- Produkter
- Markedsføring
- Risikostyring
- Samfundsansvar (CSR)
- Infrastruktur og processer

Der er i 2009 arbejdet med de strategiske tiltag inden for de enkelte delområder og med væsentlige ændringer til følge. Blandt andet på den måde vi organiserer os på, vores infrastruktur og vores distributionsnet i form af filialer.

Selv om det efter et år som 2009 kan forekomme vanskeligt at realisere de økonomiske målsætninger, som strategien udstikker, fastholdes disse. Vi arbejder fokuseret og ufortrødent videre på at realisere målene.

Yderligere information om ”Idé, vision, mål og strategi” kan findes på bankens hjemmeside, www.morsbank.dk, under banken/idégrundlag og vision samt banken/strategi og mål.



I Morsø Bank skal kunden opleve en høj grad af service og kompetence

Ledelsesberetning

Forretningsgrundlag

Morsø Bank, der er stiftet i 1876, er en lokalbank med hovedsæde i Nykøbing Mors. Banken har 5 filialer samt en Fjernkundeafdeling, som betjener privatkunder bosat uden for det midt- og nordvestjyske, der er bankens naturlige markedsområde.

Bankens formål er at drive pengeinstitutvirksomhed samt anden virksomhed, der er omfattet af og tilladt ifølge lov om finansiel virksomhed. Hovedaktiviteten er således at udbyde bankprodukter til private kunder og erhvervs-kunder, herunder at tilbyde et bredt sortiment af produkter kombineret med professionel rådgivning.

Usikkerhed ved indregning og måling

De væsentligste usikkerheder ved indregning og måling knytter sig til nedskrivninger på udlån samt værdiansættelse af finansielle instrumenter. Ledelsen vurderer, at usikkerheden er på et niveau, der er forsvarligt i forhold til det reviderende billede af årsregnskabet. Vi henviser endvidere til den uddybende beskrivelse i note 1

”Anvendt regnskabspraksis” på side 32.



Bankdirektør Torben Sørensen

Usædvanlige forhold

I 2009 har Morsø Bank ansøgt om deltagelse i Bankpakke II og har i den forbindelse fået bevilget hybrid kernekapital hos staten på i alt 158,1 mio. kr. efter fradrag af omkostninger. Lånet er udbetalt den 22. december 2009. Renten er fastsat til 11,02% p.a., hvortil kommer et rentetillæg på 0,5% p.a. for en konverteringsoption. De årlige omkostninger forventes at udgøre 18,3 mio. kr.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et underskud på 140 mio. kr. før skat mod et overskud før skat på 2,1 mio. kr. i 2008. Resultatet er væsentligt påvirket af store nedskrivninger på udlån delvist forårsaget af den økonomiske krise. Endvidere er der væsentlige udgifter til bankpakke I.

Bankens seneste forventning til årsresultatet var et underskud før skat i niveauet 125 – 135 mio. kr., som blev meldt ud i forbindelse med offentliggørelsen af korrigeret periodemeddelelse for 3. kvartal 2009. Forskellen til det realiserede resultat skyldes en større forøgelse af gruppevisse nedskrivninger end forventet.

Bankens ledelse betegner resultatet som uacceptabelt.

Renter og gebyrindtægter

I 2009 udgør rente- og gebyrindtægter 160,9 mio. kr. mod 142,4 mio. kr. i 2008.

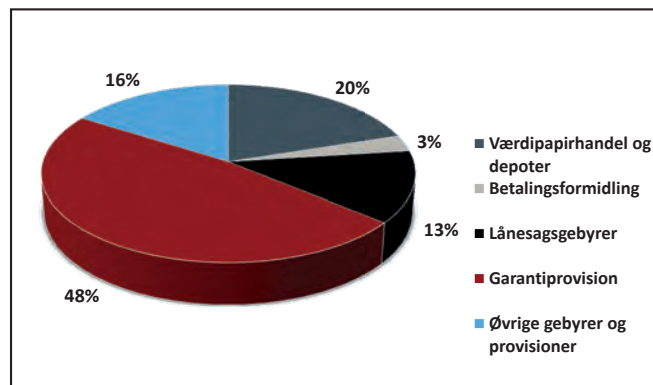
Netto rente- og gebyrindtægter i 1.000 kr.		
	2009	2008
Nettorenteindtægter	122.154	109.518
Udbytte af aktier	1.327	1.366
Gebyrer og provisionsindtægter	38.659	32.763
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.251	1.270
I alt	160.889	142.377

Netto renteindtægter er steget med 12% til 122,2 mio. kr. som en konsekvens af et større gennemsnitligt forretningsvolumen samt en udvidet rentemarginal.

Rentemarginalen udgør i 2009 4,01%, beregnet som forskellen mellem en gennemsnitlig udlånsrente på 6,71% og en gennemsnitlig indlånsrente på 2,70%. I forhold til 2008 er rentemarginalen udvidet med 0,47%.

Netto gebyrer og provisionsindtægter er steget med 19% til 37,4 mio. kr. Alle hovedgrupper i denne post viser tilfredsstillende fremgang, undtagen indtægter fra værdipapirhandel, som for andet år i træk udviser en faldende tendens på grund af et markant lavere aktivitetsniveau i kombination med lavere værdier, som en effekt af den finansielle krise. I forhold til 2008 er der et fald i indtjeningen fra handel med værdipapirer på 21%, og set over de seneste to år er indtjeningen på dette område reduceret med 43%, til 7,7 mio. kr. i 2009.

Gebyrer og provisionsindtægter fordelt på hovedgrupper:



Kursreguleringer

Kursreguleringer er i 2009 på et tilfredsstillende niveau med en samlet kursgevinst på 13,7 mio. kr. mod et kurstab i 2008 på 15,3 mio. kr. Den markante forskel på små 29 mio. kr. synliggør tydeligt den markante vending, som vi i løbet af året har set på værdipapirmarkedet.

Kursgevinsten er sammensat af gevinst på obligationer på 3,0 mio. kr., gevinst på aktier på 6,3 mio. kr. samt gevinst på valuta og valutakontrakter m.v. på 4,3 mio. kr.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter på 0,9 mio. kr. hidrører fra udlejning af to investeringsejendomme i Nykøbing Mors. Andre driftsindtægter er i 2009 negativt påvirket af tab på 0,7 mio. kr. i forbindelse med afhændelse af ejendom overtaget fra Sparekassen Spar Mors.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration steg i 2009 med 28% til 125,7 mio. kr. Den faktiske stigning i kroner kan i overvejende grad henføres til personaleomkostninger som følge af overtagelsen af Spar Mors, herunder også fratrædelsesgodtgørelser i forbindelse med den efterfølgende organisationstilpasning, som først får fuld effekt i 2010. Udgifter til bestyrelse, direktion og personale stiger således med 26% til 78,1 mio. kr.

Øvrige administrationsomkostninger stiger med 31% til 47,7 mio. kr.. Også her spiller overtagelsen af Spar Mors en væsentlig rolle, idet omkostningsforbruget i forbindelse med konvertering til Morsø Banks IT-plattform samt omkostninger til eksterne rådgivere, har været af betydeligt omfang.

Endvidere har der været betydelige rådgiveromkostninger i forbindelse med hjemtagelse af statslig hybrid kernekapital fra bankpakke II.

Med de tiltag, der allerede er igangsat i løbet af 2009, forventes udgifter til personale og administration at blive reduceret med 18 mio. kr. i 2010 i forhold til 2009.

Udgifter til personale og administration		
i 1.000 kr.	2009	2008
Løn og pension til direktion	1.929	1.843
Vederlag til bestyrelsen	735	720
Personaleudgifter	75.410	59.295
Øvrige administrationsudgifter	47.680	36.301
I alt	125.754	98.159

Andre driftsudgifter

Andre driftsudgifter omfatter 18,6 mio. kr. i garantiprovision vedrørende statsgarantien under bankpakke I. Derudover er der udgiftsført 1 mio. kr. som nettotab i forbindelse med godtgørelse til garantier i det tidligere Spar Mors. Nettotabet fremkommer efter, at der er modregnet for udbetaling fra forsikring samt hensættelser foretaget i forbindelse med overtagelsen af Spar Mors. Godtgørelser er udbetalt i sager, hvor vi har konstateret, at den rådgivning der har været udført i Spar Mors var så mangelfuld, at der foreligger et erstatningsansvar.

Nedskrivninger

Med 166 mio. kr. i nedskrivninger på udlån og garantier når Morsø Bank i 2009 et uacceptabelt niveau for nedskrivning,

økonomisk krise eller ej. Dette skyldes primært tre forhold:

For det første overtog vi i november 2008 aktiviteterne i Sparekassen Spar Mors. I forbindelse med overtagelsen blev der foretaget nedskrivninger i form af dagsværdireguleringer på udlån på 101 mio. kr. Nedskrivninger i dette niveau på en udlånsportefølje på godt 660 mio. kr. er naturligvis en følge af en meget dårlig kreditbonitet. En kreditbonitet som ikke bedres i takt med den økonomiske krises udvikling. Vores arbejde i 2009 med de overtagne engagementer, herunder opbygning af et større og bedre beslutnings- og dokumentationsgrundlag, har desværre resulteret i afdækning af en række sammenhænge og økonomiske dårligdomme, som det ikke var muligt at afdække med det forhåndenværende materiale i oktober 2008 - hverken for banken eller Finanstilsynet. Vores arbejde med den overtagne udlånsportefølje har således afdækket et yderligere nedskrivningsbehov på porteføljen på ikke mindre end 65,5 mio. kr. - eller hvad der svarer til en akkumuleret nedskrivningsprocent på Spar Mors porteføljen på godt 25.

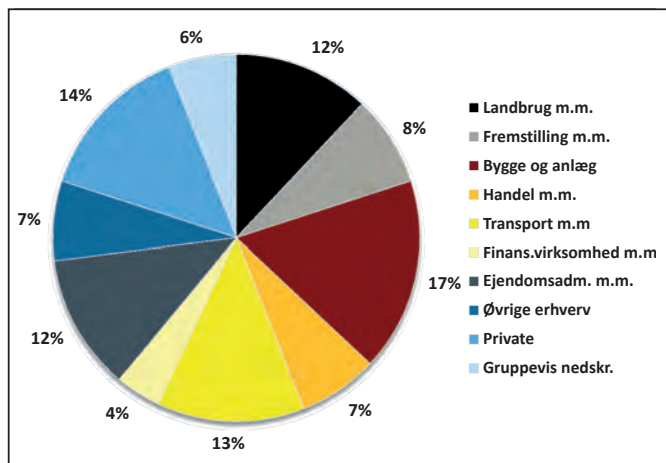
For det andet har den aktuelle landbrugskrise ramt Morsø Bank hårdt. Landbruget er et væsentligt, og det mest kapitalintensive erhverv, i bankens primære markedsområde. Derfor har udlån til landbruget gennem årene fyldt meget på bankens bøger, om end faldende fra 32% af bankens samlede udlån i 2003 til 19% ved udgangen af 2009. Med den fortsat høje udlånsandel til landbrug rammes Morsø Bank hårdt af den aktuelle indtjeningskrise i erhvervet. 2009 har været præget af et meget lavt, utilfredsstillende niveau for afregningspriser på såvel svin, mælk som planteavl. Da landbruget tillige er kendetegnet ved en høj gældsandel, som følge af mange års højt investeringsniveau, rammes landbruget hårdt på konsolideringsvejen eller manglen på samme. De mindst effektive brug rammes hurtigst og hårdt af denne giftige cocktail med risiko for illikviditet til følge. For mange vil den rigtige løsning være at realisere og komme ud af erhvervet, men grundet en kombination af finanskrisen og landbrugets generelle vilkår, er handelen med landbrugsejendomme stort set gået i stå med stor usikkerhed omkring prissætningen på landbrugets aktiver til følge. Denne meget komplekse problemstilling for dansk landbrug påvirker naturligvis også nedskrivningsbehovet på bankens udlån til landbruget, hvilket har resulteret i nedskrivning på landbrugsengagementer på 33,0 mio. kr.

For det tredje må Morsø Bank på lige fod med øvrige danske pengeinstitutter, som følge af bankpakke I, deltage i afdækningen af tab i forbindelse med afvikling af en række nødlidende pengeinstitutter i regi Finansiell Stabilitet. Banken har i 2009 måtte hensætte 11,9 mio. kr. til dækning af tab i Finansiell Stabilitet.

Bankens akkumulerede nedskrivninger udgør pr. ultimo 2009 219,4 mio. kr., hvortil kommer dagsværdireguleringer fra over-

Ledelsesberetning (fortsat)

tagelsen af Sparekassen Spar Mors på 96,8 mio. kr. De akkumulerede nedskrivninger pr. ultimo 2009 fordeler sig med 200,0 mio. kr. på individuelle nedskrivninger og 19,4 mio. kr. på gruppevis nedskrivninger.



Nedskrivninger og dagsværdireguleringer fordelt på brancher

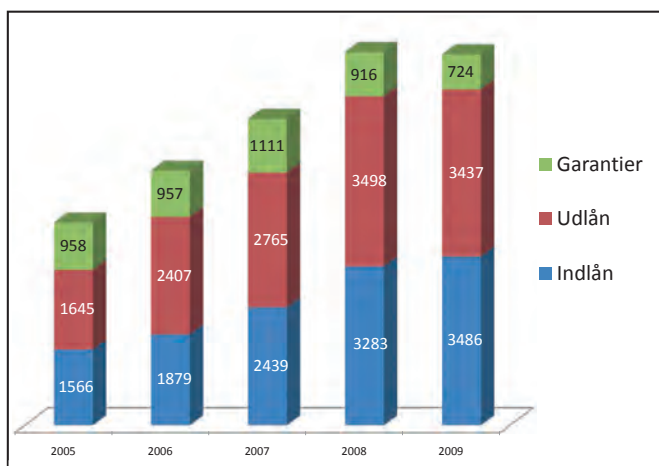
Overskudsdisponering

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2009, som følge af det utilfredsstillende resultat samt med baggrund i følgerelovgivningen omkring bankpakke I, hvor der er forbud mod udbyttebetaling for regnskabsåret 2009.

Balance

Balancen er ultimo 2009 på 4,9 mia. kr., hvilket niveaumæssigt er uændret i forhold til ultimo 2008.

Forretningsomfanget, opgjort som summen af indlån, udlån og garantier, er nu på 7,6 mia. kr., hvilket er status quo i forhold til ultimo 2008.



Udviklingen i forretningsomfanget (mio. kr.)

Indlån er i 2009 steget med 6% til 3.486 mio. kr. Udlån er faldet med 2% til 3.437 mio. kr., og garantier er faldet med 21% til 724 mio. kr. Bankens ledelse noterer sig med tilfredshed, at der er opnået balance mellem indlån og udlån.

Efterstillet kapital

Morsø Bank har i 2009 styrket bankens kapitalgrundlag ved optagelse af hybrid kernekapital for i alt 184,8 mio. kr.

Den hybride kernekapital er hjemtaget via to udstedelser i december 2009, dels som statslig hybrid kernekapital via bankpakke II, hvilket udgør 158,1 mio. kr., og dels via en række institutionelle investorer, som har konverteret supplerende kapital til hybrid kernekapital, hvilket udgør 26,7 mio. kr.

Den supplerende kapital udgør ultimo året 219,0 mio. kr. mod 255,9 mio. kr. ultimo 2008. Forskellen udgøres af førnævnte konvertering til hybrid kernekapital suppleret med 10,2 mio. kr., som er konverteret til ny aktiekapital i banken.

Egenkapital

Egenkapitalen falder fra 310 mio. kr. til 222 mio. kr. som et resultat af det utilfredsstillende årsresultat i kombination med, at banken i december 2009 fik tilført 16,8 mio. kr. i ny kapital. Tilførslen skete ved en kombination af konvertering af efterstillet kapital og ny kapital fra en række institutionelle investorer.

Bankens solvens

Solvensprocenten er opgjort til 14,4 mod 13,4 ultimo 2008, hvilket er en overdækning på 6,4 procentpoint i forhold til lovens 8% krav.

Banken skal, ud over at opgøre sin solvens, også opgøre sit individuelle solvensbehov. Banken vurderer løbende sin metode til opgørelse af det individuelle solvensbehov. En beskrivelse af metoden til opgørelse af solvensbehovet samt de forudsætninger, der lægges til grund herfor, er beskrevet i en særskilt redegørelse. Det er på den baggrund ledelsens vurdering, at solvensen er tilstrækkelig til at dække den risiko, der påhviler bankens aktivitet.

Banken skal i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsen offentliggøre en række oplysninger, herunder det opgjorte individuelle solvensbehov. Morsø Bank har valgt at offentliggøre oplysningerne på hjemmesiden www.morsbank.dk, under aktionær/investor relations/solvensbehov, hvortil der henvises.



Kreditchef Henrik Vestergård

Kreditrisiko

Den væsentligste risiko i Morsø Bank vedrører naturligvis kreditområdet. Bankens risikostyringspolitikker er derfor tilrettelagt med henblik på at sikre, at transaktioner med kunder og kreditinstitutter til stadighed ligger inden for de af bestyrelsen vedtagne rammer. Den kreditmæssige styring tager udgangspunkt i dels en decentral og dels en central struktur. Decentralt, hvor hvert enkelt engagement i det daglige håndteres af den rådgiver, der har det daglige ansvar for kunden og dermed også det bedste kendskab til denne. Centralt, hvor engagementer over en vis størrelse, eller med særlig risiko eller kompleksitet, overvåges, styres og/eller bevilges af bankens kreditkontor, direktion eller bestyrelse.

Kreditpolitikken i banken er forankret i interne instrukser, forretningsgange og strategier, der alle løbende ajourføres, så den kreditmæssige struktur understøttes bedst muligt.

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 true bankens selvstændighed.

Banken søger altid at opnå den bedst mulige rentabilitet på sine engagementer og den bedst mulige sikkerhedsmæssige afdækning ud fra en pris-/risikobetragtning. Risikovillighed accepteres ikke som konkurrenceparameter.

Alle kunder styres som udgangspunkt efter en række kreditrelaterede nøgletal, som for eksempel rådighedsbeløb og gældsfaktor for privatkunder samt indtjeningssevne og kapitalforhold for er-

hvervskunder. Disse nøgletal, kombineret med andre faktorer, indgår i bankens rating- og segmenteringsmodel. Rating- og segmenteringsmodellerne anvendes blandt andet i vores prisfastsættelse af engagementerne og i den kvartalsvise rapportering til bankens direktion og bestyrelse om udvikling i boniteten i bankens udlånportefølje. Bonitetsindexet beregnes som et vægtet gennemsnit af de enkelte branchers udlån og garantier fordelt på de enkelte ratingklasser. Beregningen er forsøgt opbygget således, at den matcher Finanstilsynets karakterskala. Karakteren 3 kendetegner det utvivlsomt gode engagement faldende til 2C, der kendetegner særligt svage engagementer uden nedskrivningsbehov. Lavere karakterer hæftes på engagementer med nedskrivninger og/eller tabsengagementer. I beregning af bonitetsindex tildeles vægte på + 3 til - 4, jf. nedenstående skala.

Karakter	Vægt
3	3
2A	2
2B	1
2C	0
1A	-1
1B	-2
0A	-3
0B	-4

Udviklingen i det beregnede bonitetsindex for 2009 afspejler den samfundsmæssige udvikling de seneste par år, der har bevirket, at boniteten i kundemassen har vist faldende tendens.

I forhold til branchen generelt har banken i en længere årrække ligget højt på summen af store engagementer, som udgør mere end 10% af bankens basiskapital. Banken har gennem alle årene stillet skærpede krav til disse kundeengagementer, herunder til kundernes bonitet, og banken har ikke påtaget sig ekstraordinære risici i denne sammenhæng. Bankens klar strategi om, at summen af store engagementer fortsat skal nedbringes og på sigt helt forsvinde. Bankens ser med tilfredshed, at summen af store engagementer i 2009 er reduceret fra 94% til at udgøre 79% af bankens basiskapital ved årets udgang. Summen af store engagementer omfatter 5 engagementer. Både antal og summen af store engagementer skal reduceres yderligere i 2010.

Med baggrund i en rimelig restriktiv kreditpolitik, god risikostyring, Bankpakke II samt et tilfredsstillende kapital- og likviditetsberedskab, er det vores vurdering, at banken står godt rustet til fremtiden og dermed til at modstå den aktuelle situation med konjunkturafmatning og dermed generelt forøgede tabsrisici.

Landbrug er både historisk set og i dag stadig hovederhvervet i bankens basisområde målt på kapitalintensitet. Dette forhold har selvsagt haft en afsmittende effekt på bankens udlån og har medført, at banken har opbygget en særlig ekspertise inden for området. Landbruget har tidligere været et godt og interessant

Ledelsesberetning (fortsat)

Udlån og garantier til landbrug er aktuelt sammensat således:

Svineproducenter	11,2%
Mælke- og kvægproducenter	2,8%
Øvrigt landbrug samt pelsdyravl	3,2%
Vind- og solenergi samt øvrige ikke landbrugsrelateret	2,0%
I alt	19,2%

kundeselement med et fornuftigt afkast til banken samt et tabs- og nedskrivningsbehov, der har været yderst begrænset. Sidste år ved samme tid meldte de nyeste prognoser fra bl.a. Dansk Svineproduktion om forventninger til positive bundlinjer i svineproduktionen i 2009, på trods af en markant nedjustering af prisforventningerne til svinekød, men sådan gik det ikke. Lave priser på svinekød, mælk og korn gør, at vi forventer, at 2009 bliver et år med negative konsolideringer for branchen – eneste lyspunkt var og er den lave rente. Disse forhold, samt et fastfrosset marked uden omsætning af produktionsejendomme, har medført, at vi – i forhold til tidligere – har foretaget markante individuelle nedskrivninger på landbrug.

Krisen er ikke ovre endnu, og vores kunder kan naturligvis stadig mærke effekten af de dårlige prisrelationer. Dog har refinansieringen af realkreditlån medført en væsentlig lempelse i rentebetalinger herpå.

Budgetterne for 2010 indikerer et likviditetsmæssigt pres, som stiller krav om øgede kreditrammer, såfremt prisrelationerne ikke retter sig snarest. Generelt har banken en god sikkerhedsmæssig afdækning, og vores landbrugskunder har en fornuftig kreditbonitet. Men den aktuelle krise kan få negativ indflydelse på bankens driftsresultater fremadrettet i form af forøgede behov for nedskrivninger på branchen. Nedskrivningerne svarede ultimo 2009 til 4,5% af udlånet til branchen mod 0,3% ultimo 2008.

Pr. 31.12.2009 er bankens udlån og garantier fordelt således:

Landbrug, jagt, fiskeri og skovbrug	19,2%
Fremstillingsvirksomhed, råstofudvinding m.v.	7,2%
Bygge- og anlægsvirksomhed	11,0%
Handel-, restaurations- og hotelvirksomhed	7,6%
Transport, post og telefon	2,1%
Kredit- og finansieringsvirksomhed m.v.	2,5%
Ejendomsadministration, handel og forretningsservice	19,0%
Øvige erhverv	5,4%
Privat	26,0%
I alt	100,0%

Ejendomsmarkedet er fortsat præget af faldende priser – i bedste fald stagnerende priser. Derfor er der meget naturligt stor fokus på bankernes udlån til ejendomsprojekter.

Bankens portefølje af udlån til ejendomsfinansiering har, i overensstemmelse med bankens kreditpolitik, historisk set baseret sig på velbeliggende ejendomme i primært Danmark og Tyskland.

Ejendommene har dokumenteret positiv drift og likviditet fra dag ét. Lejerne har høj kreditbonitet og med lang restløbetid på lejekontrakter (typisk minimum 8 – 10 år). Der er god sikkerhedsmæssig afdækning samt professionel administration. Ejendommens gendulejningspotentiale er tillige vurderet, hvorfor banken ikke i nævneværdig grad har belånt specialejendomme, herunder kontor-, hotel- og industriejendomme. Bag det enkelte udlån ligger et detaljeret beslutningsgrundlag, som er analyseret og kreditvurderet. Den enkelte ejendom er tillige stresstestet på udsving i drift og rente. Endelig er der lagt stor vægt på lånedebitors kreditbonitet, samt formue- og likviditetsberedskab.

Siden juni 2007 har banken været meget tilbageholdende og selektiv i udlån til dette segment, idet vi ultimo 2006/primio 2007 kunne konstatere, at en lang række ejendomsprojekter var til afkastkrav, som ifølge bankens opfattelse var alt for lavt og dermed uinteressant som belåningsgrundlag, ligesom ejendommene som objekt typisk ikke kunne leve op til bankens kreditpolitik. Resultatet heraf var en meget veldiversificeret udlånsportefølje til ejendomssegmentet, som vi vurderede ikke ville medføre væsentlig tabsrisiko for banken. At den procentvise andel til branchen alligevel er steget skyldes primært en ”Spar Mors effekt”, idet vi dels har fået samtlige Spar Mors kunder overflyttet til bankens datacentral, dels har konstateret, at en del af disse kunder ikke var placeret i de korrekte mfi-branche-grupper. Vi har i løbet af 2009 måttet sande, at risikoen i flere tilfælde er blevet reel, primært på grund af stigende finansieringsomkostninger, svigtende salg samt manglende likviditet. Dette har afspejlet sig i de individuelle nedskrivninger på branchen, der er steget fra at udgøre 0,8% af udlånet til branchen ultimo 2008 til 4,0% ultimo 2009.

Behovet for såvel individuelle som gruppevise nedskrivninger vurderes løbende. Banken foretager nedskrivninger, hvis der viser sig objektive indikationer på værdiforringelse, således tabsrisikoen er afdækket. Nedskrivningerne foretages ud fra en række overordnede kriterier. Engagementer, der viser særlige svaghedstegn, følges tæt, hvorved banken ønsker at imødegå fremtidig nedskrivning på grund af værdiforringelse. De gruppevise nedskrivninger foretager banken med baggrund i en segmenteringsmodel udviklet af Lokale Pengeinstitutter. Modellen bygger på en række makroøkonomiske variabler tilpasset vores egen konstaterede tabshistorik og ledelsesmæssige vurderinger.

Det er vores overbevisning, at vi har en sund portefølje af udlån og garantier, som ikke er behæftet med ekstraordinære risici, og som i kombination med et tilfredsstillende kapital- og likviditetsberedskab betyder, at Morsø Bank er en solid lokalbank, der står godt rustet til fremtidens udfordringer.

For yderligere information om kreditrisiko henvises til bankens hjemmeside www.morsbank.dk, under aktionær/investor relations/oplysningsforpligtelser.



Områdedirektør Mogens F. Nielsen

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for, at markedsværdien af bankens aktiver og passiver ændres som følge af ændringer i markedsf forholdene. Markedsrisikoen kan konkret opdeles i renterisiko, valutarisiko, aktierisiko og likviditetsrisiko.

Det er Morsø Banks bestyrelse, der fastlægger de overordnede retningslinjer for styringen af bankens markedsmæssige risici. Til dette formål er der for hver risikotype fastsat rammer, der angiver specifikke grænser for hvor stor en risiko, banken ønsker at påtage sig. Der sker en løbende afrapportering til bestyrelsen, således at denne kan følge udviklingen i bankens markedsmæssige risici og udnyttelsen af de tildelte rammer.

For at sikre en effektiv styring af de markedsmæssige risici har bestyrelsen angivet rammerne for bankens direktion, der delvist har videreformidlet rammerne til de ansvarlige medarbejdere inden for de respektive områder. Der sker løbende en udførlig rapportering til direktionen om markedsrisiciene.

Renterisiko

Renterisikoen er risikoen for, at renteændringer på de finansielle markeder påfører banken et tab. Bankens renterisiko knytter sig primært til bankens beholdning af realkreditobligationer og statsobligationer samt i mindre grad til finansielle instrumenter.

På grund af de usikre økonomiske forhold samt de fortsat vanskelige konjunkturer har banken i 2009, og indtil videre, valgt at have en meget lav renterisiko. Bankens renterisiko, der vurderes løbende, må ved én procent ændring i renten ikke overstige 2 procent af bankens basiskapital.

Renterisikoen er den væsentligste del af bankens samlede mar-

kedsrisici. I henhold til reglerne i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse kan renterisikoen pr. 31. december 2009 opgøres til 0,4%. En renterisiko på 0,4% betyder, at en stigning i renteniveauet på ét procentpoint vil give banken et tab på 1,5 mio. kr., hvilket svarer til 0,4% af bankens kernekapital efter fradrag.

Ultimo 2009 var 88,4% af obligationsbeholdningen placeret i realkreditobligationer og 4,4% i danske statsobligationer. Virksomhedsobligationer udgør 7,2%, hvorimod der ikke findes obligationer fra finansielle udstedere i porteføljen.

Renterisiko fordelt efter varighed (1.000 kr.)

	0-1 år	1-2 år	2-3,6 år	> 3,6 år	I alt
2009	-2.195	48	156	3.525	1.534
2008	-3.478	116	2.116	1.823	577

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

Valutarisiko

Valutarisikoen er risikoen for tab på bankens positioner i fremmed valuta, når valutakurserne ændrer sig.

Morsø Bank påtager sig ikke større risici i valutamarkedet for egen regning. Banken opgør den samlede valutarisiko i form af Finanstilsynets valutaindikator. Valutaindikatoren opgøres ved at summere alle de valutaer, som banken har lånt i og dette sammenstilles med de valutaer, som banken har placeret midler i.

Valutarisici:

Valutaindikator*

Ultimo 2008	7,9
Ultimo 2009	2,7

*Valutaindikatoren er opgjort efter Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse og er angivet som procent af kernekapital efter fradrag.

Ultimo 2009 udgør risikoen på den udækkede valutaposition 9,6 mio. kr. (2008: 23,6 mio. kr.), hvilket svarer til 2,7% af kernekapitalen efter fradrag.

Aktierisiko

Banken investerer en del af sine aktiver i aktier. Ved udgangen af 2009 havde Morsø Bank en egenbeholdning af børsnoterede aktier eksklusiv egne kapitalandele på i alt 15,9 mio. kr. (2008: 10,7 mio. kr.), opgjort til børsværdi. Den beskedne aktieportefølje er en følge af de turbulente aktiemarkeder, der prægede markederne i 2007 og 2008 samt den store usikkerhed med hensyn til konjunkturerne og verdensøkonomien generelt.

Ledelsesberetning (fortsat)

Beholdningen af unoterede aktier, som er værdiansat til anskaffelsessum eller værdien i handel ogandel, såfremt denne vurderes at være af varig karakter, udgør 81,3 mio. kr. ultimo 2009 (ultimo 2008: 67,8 mio. kr.). De unoterede aktier udgøres hovedsagelig af aktier i strategiske samarbejdspartnere i finanssektoren.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er bankens risiko for tab som følge af, at bankens fundingomkostninger stiger uforholdsmæssigt, at banken afskæres fra at indgå nye forretninger på grund af manglende funding, eller at banken i yderste konsekvens bliver ude af stand til at honorere sine forpligtelser på grund af manglende funding.

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 tilstræber at have en overdækning på de reducerede gælds- og garantiforpligtelser på ikke under 100% opgjort på daglig basis. Ultimo 2009 var overdækningen på 153,2%. Morsø Banks likviditetsreserve udgjorde ultimo 2009 1.265 mio. kr., hvor lovens krav siger 500 mio. kr.

Banken har vedtaget en strategiplan omhandlende sikring af den fremtidige likviditet under iagttagelse af den løbende indlånsvikling. Det er således bankens målsætning, at alene kortvarige udsving i balancen skal udjævnnes via deltagelse i det korte pengemarked.

Den 2-årige statsgarantiordning og den fortsatte finansielle krise har medført, at markedet for længere løbende funding er forsvundet og er blevet meget kortvarigt. Grundet markedsforholdene har der i 2009 ikke været mulighed for at optage ny funding med længere løbetid end til 30. september 2010. Banken har i januar 2010 indleveret ansøgning om statsgaranti for at kunne hjemtage lån til dækning af den risiko for likviditetsmangel, som kan være scenariet mod årets slutning, når den ulimite-rede statsgaranti er bortfaldet, og vi er tilbage ved den kendte, om end forhøjede indskydergarantiordning. Idet banken har søgt om en rammegaranti hos staten, forventes banken at kunne fortsætte arbejdet med at opnå en mere jævn forfaldsstruktur for den længere løbende funding.

Bankens placering af likvide midler

Ved udgangen af regnskabsåret 2009 var 99,0 mio. kr. placeret i obligationer med en varighed på 3,18 år. Derudover var 15,9 mio. kr. placeret i børsnoterede aktier.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter anvendes blandt andet til afdækning og styring af bankens markedsrisici.

Af specifikationerne på side 52-54 fremgår omfanget af uafviklede forretninger ved udgangen af 2009. Afledte finansielle instrumenter indgår i opgørelsen af bankens markedsrisiko.

Bankens deltagelse i Bankpakke I og II

Bankpakke I

I 2008 tilsluttede Morsø Bank sig Bankpakke I med den ulimite-rede statsgaranti for bankens indskydere, som udløber pr. 30. september 2010. Betaling af garantiprovision til staten har i 2009 beløbet sig til 18,6 mio. kr. I 2010 vil garantiprovisionen udgøre 14,8 mio. kr.

Ud over den årlige betaling af garantiprovision indestår Morsø Bank, sammen med de øvrige danske pengeinstitutter, for dækning af underskud i forbindelse med afvikling af nødlidende pengeinstitutter i regi Finansiell Stabilitet. Underskuds-dækningen er opdelt i tre trancher, en tranche 1 på 10 mia. kr., som skal dækkes af pengeinstitutterne, en tranche 2 på 15 mia. kr., som dækkes af staten. Såfremt tabet overstiger 25 mia. kr. en tredje tranche på 10 mia. kr., som skal dækkes af pengeinstitutterne. Morsø Bank har i 2009 hensat 11,9 mio. kr. på denne garanti-stillelse, således at vi i alt siden bankpakke I trådte i kraft, har hensat 15,1 mio. kr. på tranche 1. Banken har en yderligere hæftelse på tranche 1 på 10,9 mio. kr. Såfremt tabet på afvikling af nødlidende pengeinstitutter kommer op på 35 mia. kr., vil bankens samlede hæftelse i værste fald udgøre 52 mio. kr., hvoraf de 15,1 mio. kr. er hensat pr. ultimo 2009.

Bankpakke II

Morsø Bank har i 2009 ansøgt om og har modtaget 158,1 mio. kr. af midlerne i Bankpakke II. Beløbet er efter fradrag af omkostninger på i alt 0,8 mio. kr. i forbindelse med hjemtagelsen. Renten er fastsat til 11,02% p.a., hvortil kommer et rentetillæg på 0,5% p.a. for en konverteringsoption. Lånet er indregnet som hybrid ansvarlig lånekapital i posten efterstillede kapitalindskud.

For yderligere information om markedsrisiko henvises til bankens hjemmeside www.morsbank.dk, under aktionær/investor relations/oplysningsforpligtelser.

Operationelle risici

Ved operationel risiko forstås risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af utilstrækkelige eller fejlbehæftede interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl samt fejl, der er afledt af eksterne begivenheder.

Vurderingen og kontrollen med den operationelle risiko sikres ved at have et fintmasket net af forretningsgange og kontrolforanstaltninger. Styringen af den operationelle risiko sikres ligeledes ved at have en adskillelse mellem de personer, der udfører og

de personer, der kontrollerer opgaverne.

Den finansielle sektor er meget nøje lovreguleret. I de senere år er omfanget af nye og meget detaljerede lovkrav blevet en stadig større opgave. Morsø Bank har derfor oprettet en compliance-funktion.

Bankens compliance-funktion er direkte ansvarlig for, at Morsø Bank løbende implementerer og efterlever gældende lovgivning. Heri ligger også et ansvar for, at bankens forretningsgange og interne retningslinier løbende efterses. Formålet er således, at funktionen skal identificere og minimere de fejl, der er forbundet med bankens forretninger.

I den finansielle sektor gælder princippet om funktionsadskillelse for at reducere den operationelle risiko. Det er et bærende princip i Morsø Bank, at der er en skarp opdeling mellem udøvende personer og kontrollerende personer.

For at sikre bankens værdier sker der en løbende vurdering af bankens forsikringsdækning. Der er ligeledes tegnet en driftstabsforsikring, der skal sikre banken mod tab som følge af begivenheder, der midlertidigt forhindrer bankens normale drift.

For yderligere information om operationelle risici henvises til bankens hjemmeside www.morsbank.dk, under aktionær/investor relations/oplysningsforpligtelser.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Forventet udvikling og andre udsagn om fremtiden

Den finansielle krise har gjort det vanskeligere end sædvanligt at estimere Morsø Banks samlede resultat for 2010. Denne usikkerhed betyder, at Morsø Bank ikke med rimelig sikkerhed kan angive forventningerne til årets samlede resultat før skat.

Ledelsen forventer dog, at den basale bankforretning af kunderelaterede aktiviteter vil udvikle sig positivt, således at resultatet vil ligge i niveauet 0 – 10 mio. kr, idet indtjeningen fortsat vil være belastet af udgifter til bankpakke I og II, ligesom den økonomiske konjunktursituation også i 2010 forventes at fordrage ikke uvæsentlige nedskrivninger.

Aktiekapitalen

Banken har ved udgangen af 2009 351.990 aktier á nominelt 100 kr. Hver aktie giver én stemme. Dog kan ingen aktionær for egne eller andres aktier udøve stemmeret for mere end 1% af aktiekapitalen. Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.

Følgende aktionærer ejer mere end 5% af aktiekapitalen:

Morsø Sparekasse A/S

Morsø Sparekasse Fonden

Vedtægterne kan ændres på generalforsamlingen med mindst 3/4 af de afgivne stemmer og tillige med mindst 2/3 af den repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, forudsat at minimum halvdelen af kapitalen er repræsenteret.

Ledelsen

Bankens repræsentantskab vælges af generalforsamlingen for en periode på 3 år ad gangen. Efterfølgende vælger repræsentantskabet blandt sine medlemmer bankens bestyrelse. Bankens bestyrelsesmedlemmer vælges for maksimalt tre år ad gangen med mulighed for genvalg.

Bestyrelsen er indtil 4. december 2014 bemyndiget til – af én eller flere omgange – at udvide bankens aktiekapital med indtil nominelt kr. 28.801.000.

Oplysninger om ledelsens hverv fremgår af særskilt afsnit i årsrapporten, jf. side 57-58, og anses som en integreret del af ledelsesberetningen.



Bestyrelsesformand Hans Hangaard Pedersen

Corporate Governance og lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse

Morsø Banks bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Ledelsen vurderer løbende – og mindst én gang om året – om dette er tilfældet.

Grundlaget for tilrettelæggelsen af ledelsens opgaver er blandt andet Lov om finansiel virksomhed, Værdipapirhandelsloven, NASDAQ OMX Copenhagen A/S' regler og anbefalinger for udstedere, Morsø Banks vedtægter samt god praksis for finansielle virksomheder. På dette grundlag er der udviklet og vedligeholdes der løbende en række interne procedurer, der skal sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af banken.

Anbefalinger for god selskabsledelse

Morsø Bank er omfattet af "Anbefalinger for god selskabsledelse", der er offentliggjort på www.corporategovernance.dk. I 2005 udsendte Komiteen for god selskabsledelse reviderede anbefalinger for god selskabsledelse, som senest er opdateret i december 2008. Anbefalingerne omhandler blandt andet aktionærernes rolle og samspil med bankens ledelse, politik for bankens forhold til interessenter, politik for information og kommunikation, bestyrelsens opgaver og ansvar, bestyrelsens sammensætning, bestyrelsens og direktionens vederlag, risikostyring samt revision.

Som børsnoteret selskab skal Morsø Bank enten følge disse anbefalinger eller forklare, hvorfor anbefalingerne helt eller delvist ikke følges. Morsø Bank lever i overvejende grad op til anbefalingerne, men ledelsen har imidlertid besluttet ikke fuldt ud at følge anbefalingerne på visse områder. Morsø Banks stemmeretsbegrænsning samt repræsentantskabets valg af bestyrelsen og fastsættelse af bestyrelsens vederlag er således ikke i overensstemmelse med anbefalingerne, ligesom ikke alt informationsmateriale til markedet oversættes til engelsk. Morsø Banks ledelse har udarbejdet en Corporate Governance redegørelse efter "følg eller forklar"-princippet, som er offentliggjort på bankens hjemmeside www.morsbank.dk under Aktionær/investor relations/corporate governance, hvortil henvises.

Finansrådets anbefalinger

I takt med at finanskrisen gennem 2008 og 2009 har strammet til, har der været øget fokus på gennemsigtighed og god ledelse i banksektoren. Der er blandt andet stillet spørgsmålstejn ved processer og kompetencer i bankernes ledelser samt hos den eksterne revision. Finansrådet har på denne baggrund fundet det nødvendigt med en opstramning og har udformet en række anbefalinger til medlemmerne vedrørende god selskabsledelse samt krav til bankernes eksterne revisorer.



Hovedkontoret i Nykøbing M.

Det henstilles til Finansrådets medlemsvirksomheder at følge de i "Anbefalinger for god selskabsledelse", udarbejdet af Komiteen for god selskabsledelse, nævnte anbefalinger inden for områderne bestyrelsens opgaver og ansvar, bestyrelsens sammensætning, bestyrelsens og direktionens vederlag samt den supplerende "Vejledning til beskrivelse af overordnede retningslinjer for incitamentsafkløning", jf. aktieselskabslovens § 69 b.

Som bidrag til medlemsvirksomhedernes fortolkning, implementering og anvendelse af anbefalingerne har Finansrådet udarbejdet en vejledning til Komiteens anbefalinger, hvori anbefalingerne konkretiseres og eksemplificeres i forhold til ledelse i banker, sparekasser og andelskasser. Finansrådets vejledning til anbefalingerne følger systematikken i Komiteens anbefalinger. Ved incitamentsprogrammer findes to yderligere krav i forhold til Komiteens anbefalinger og vejledninger.

Finansrådets anbefalinger kan ses på www.finansraadet.dk

Morsø Bank følger anbefalingerne. På bankens hjemmeside www.morsbank.dk under aktionær/investor relations/finansrådets anbefalinger offentliggør vi senest samtidig med indkaldelsen til bankens generalforsamling en redegørelse for, hvordan vi følger Finansrådets anbefalinger efter "følg eller forklar"-princippet. Vores aktionærer får herved mulighed for at vurdere oplysningerne og eventuelt stille spørgsmål hertil på bankens generalforsamling.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for bankens kontrol- og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Bankens kontrol- og risikostyringssystemer kan skabe en rimelig, men ikke absolut sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelse undgås.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen vurderer mindst én gang årligt organisationsstrukturen, risikoen for besvigelser samt tilstedeværelsen af interne regler og retningslinjer.

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsen har vedtaget politikker, procedurer m.v. for væsentlige områder inden for regnskabsaflæggelsen, som er tilgængelige på bankens intranet. Overholdelse indskræpes løbende, og der tages løbende stikprøvevis overvågning og kontrol af overholdelsen.

Direktionen overvåger løbende overholdelsen af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen.

Risikovurdering

Bestyrelsen foretager mindst én gang om året en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsen tager som led i risikovurderingen stilling til risikoen for besvigelser og de foranstaltninger, der skal træffes, med henblik på at reducere og/eller eliminere sådanne risici. I den forbindelse drøftes ledelsens eventuelle incitament/motiv til regnskabsmanipulation eller anden besvigelser.

Sammensætning af ledelsesorganer, udvalg og udvalgenes funktion.

Bankens ledelsesorganer, udvalg og udvalgenes funktion er beskrevet i de følgende afsnit.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen påsér, at direktionen overholder de af bestyrelsen besluttede målsætninger, strategier og forretningsgange. Orientering fra direktionen sker systematisk såvel ved møder, som løbende ved skriftlig og mundtlig rapportering. Denne rapportering omfatter blandt andet udviklingen i omverdenen, bankens udvikling og lønsomhed samt den finansielle stilling.

Bestyrelsen afholder møde hver 3. uge. Ud over de ordinære bestyrelsesmøder afholdes der to årlige temamøder, ligesom der normalt afholdes et strategiseminar, hvor bankens vision, mål og strategi fastlægges. Såfremt forholdene tilsiger dette, indkaldes der tillige til ekstraordinære møder. I 2009 har bestyrelsen afholdt 25 møder ud over temamøder og strategiseminarer.

Bestyrelsen træffer blandt andet beslutninger om bevilling af større engagementer, større investeringer og frasalg, kapitalgrundlagets størrelse og sammensætning, langsigtede forpligtelser, kontrol- og revisionsforhold samt væsentlige operationelle forhold.

Bestyrelsens forretningsorden fastlægger sammen med direktionensinstruksen procedurer for direktionens rapportering til bestyrelsen og for disse parters kommunikation i øvrigt. Forretningsordenen og direktionensinstruks gennemgås og vurderes minimum én gang årligt af bestyrelsen og tilpasses løbende til bankens situation.

Bestyrelsens formand og næstformand udgør formandskabet, der sammen med bankens direktion blandt andet tilrettelægger bestyrelsens møder. Formandens og næstformandens særlige opgaver er fastlagt i bestyrelsens forretningsorden.

Bestyrelsen benytter sig ikke af muligheden for at etablere faste udvalg eller komiteer.

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.

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.



Trappetårnet på hovedkontoret i Nykøbing M.

Ledelsesberetning (fortsat)

Evalueringen, der senest er gennemført i januar 2010, 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.

Bestyrelsens sammensætning og regler for udpegning og udskiftning

Generalforsamlingen vælger repræsentantskabet, der efterfølgende blandt sine medlemmer vælger bankens bestyrelse. Bestyrelsen består af seks aktionærvalgte medlemmer. Desuden omfatter bestyrelsen tre medlemmer valgt af bankens medarbejdere i henhold til lovgivningens bestemmelser herom. Bestyrelsen har i alt ni medlemmer.

Bestyrelsen finder antallet af medlemmer hensigtsmæssigt. Ingen af bestyrelsens medlemmer deltager i den daglige ledelse af banken. De medarbejdervalgte medlemmer har samme rettigheder og ansvar som de aktionærvalgte medlemmer.

Bestyrelsesmedlemmer vælges for maksimalt tre år ad gangen med mulighed for genvalg. Genvalg kan ikke finde sted efter det fyldte 65. år. Valgperioderne er forskudt, således at der hvert år er to medlemmer på valg. Hermed sikres kontinuiteten i bestyrelsesarbejdet. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges hvert fjerde år. Det seneste valg blandt medarbejderne fandt sted i 2006, og nyt valg finder sted i 2010.

Det tilstræbes, at såvel repræsentantskab som bestyrelse har faglig kompetence, god aldersfordeling samt bred erhvervmæssig baggrund. Herved sikres overholdelse af ”fit and proper regelsæt” samt en hensigtsmæssig bredde og et godt erfaringsgrundlag i bestyrelsens tilgang til opgaverne, og bestyrelsen vurderer, at det er medvirkende til at sikre kvalificerede overvejelser og beslutninger. Bestyrelsen vurderer løbende, om der er anledning til at ajourføre eller styrke medlemmernes kompetence i forhold til opgaverne.

Bestyrelsens beføjelser

Bestyrelsen er i henhold til generalforsamlingsbeslutning af 5. marts 2009 givet beføjelser, indtil næste ordinære generalforsamling, til at lade banken erhverve indtil 10% af bankens aktiekapital til en kurs, der ikke afviger mere end 10% fra den på erhvervestidspunktet gældende kurs på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Revisionsudvalg

Morsø Bank har med virkning pr. 23. april 2009 nedsat et revisionsudvalg, som indtil videre består af den samlede bestyrelse.

Udvalgets opgaver omfatter:

- Overvågning af regnskabsaflæggelsesprocessen
- Overvågning af, om bankens interne kontrol- og risikostyringssystemer fungerer effektivt
- Overvågning af den lovpligtige revision af årsregnskabet m.v.
- Overvågning af og kontrol med revisors uafhængighed.

Udvalget mødes efter en fastlagt mødeplan mindst fire gange om året, som hovedregel umiddelbart forud for bestyrelsens møder. I 2009 har udvalget, ud over ovennævnte opgaver, vurderet og taget stilling til bankens anvendte regnskabspraksis, herunder især metoder for nedskrivning af udlån, hensættelse på garantier samt værdiansættelse af finansielle instrumenter. I den forbindelse er bankens kontrolmiljø for opgørelse af de væsentlige regnskabsmæssige skøn i årsregnskabet gennemgået og vurderet.

Direktionen

Bestyrelsen ansætter direktionen. Direktionen har ansvaret for tilrettelæggelsen og gennemførelsen af de strategiske planer. Direktionen er ikke medlem af bestyrelsen, men deltager normalt i bestyrelsesmøderne.

Aktionærerne

Morsø Bank søger løbende at informere aktionærerne om relevante forhold og at muliggøre dialog med aktionærerne. Dette sker blandt andet ved offentliggørelse af nyheder, udgivelse af aktionærblad, periodemeddelelser og årsrapporter samt på generalforsamlinger. Bankens hjemmeside www.morsobank.dk opdateres løbende med offentliggjort information. Desuden er der i efteråret 2009 for første gang afholdt aktionærmøder i fem byer i bankens virkeområde.

Bestyrelsen vurderer løbende om bankens kapitalstruktur er i overensstemmelse med bankens og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet lønsom vækst.

Bankens vedtægter indeholder en stemmeretsbegrænsning, således at ingen aktionær kan stemme for mere end 1 procent af bankens aktiekapital. Bankens vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab. Hvis der fremsættes et tilbud om overtagelse af bankens aktier, vil bestyrelsen forholde sig hertil i overensstemmelse med lovgivningen. Bankens aktiekapital er ikke opdelt i klasser.

Bankens største aktionær er Morsø Sparekasse A/S, der besidder 34,35% af bankens aktier.



Generalforsamling 2009 i Morsø Teater

Generalforsamlingen

Generalforsamlingen er bankens øverste myndighed. Morsø Banks bestyrelse lægger vægt på, at aktionærerne får en detaljeret orientering og et fyldestgørende grundlag for de beslutninger, der træffes på generalforsamlingen.

Indkaldelse til generalforsamling offentliggøres og udsendes til de navnenoterede aktionærer, som har fremsat begæring herom, mindst fjorten dage forud for afholdelsen, således at aktionærerne har mulighed for at forberede sig. Alle aktionærer har ret til at deltage i og stemme eller afgive fuldmagt ved generalforsamlingen, jævnfør vedtægterne, ligesom der er mulighed for at fremsætte forslag til behandling. Forslag til behandling på den ordinære generalforsamling skal være indgivet til bestyrelsen senest den forudgående 15. januar. Aktionærerne kan give fuldmagt til bestyrelsen eller til andre for hvert enkelt punkt på dagsordenen.

Bestyrelsen skal indkalde til ekstraordinær generalforsamling, hvis dette ønskes af aktionærer, som besidder 10% eller mere af aktiekapitalen.

Regler for ændring af vedtægter

Morsø Banks vedtægter kan ændres ved generalforsamlingsbeslutning i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og selskabslovgivningen.

Interessenterne

Morsø Bank søger løbende at udvikle og vedligeholde gode relationer til sine interessegrupper, idet sådanne relationer vurderes at have væsentlig og positiv betydning for udviklingen. Morsø Bank har med dette udgangspunkt formuleret en kommunikationspolitik, ligesom der er særskilte politikker for forskellige nøgleområder som personale, miljøforhold og ansvarlighed over for kunder og samfundet som helhed.

Kommunikationspolitikken og relaterede procedurer skal sikre, at oplysninger af betydning for blandt andet aktionærer, kunder, medarbejdere og myndigheder tilgår disse og offentliggøres i overensstemmelse med regler og aftaler.

Den overordnede kommunikation med aktionærer og øvrige interessegrupper varetages af bankens direktion i samarbejde med den ansvarlige for Investor Relations under hensyntagen til NASDAQ OMX Copenhagens regler. Al investorinformation distribueres til aktionærer, der har ønsket det, straks efter offentliggørelsen.

Vederlagspolitik

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

Den samlede honorering af bestyrelsesmedlemmer i Morsø Bank skal være på et konkurrencedygtigt niveau, således at banken kan tiltrække og fastholde kompetente bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsens honorering bør være rimelig i forhold til de stillede opgaver og det ansvar, der er forbundet med løsningen af disse opgaver. Det er samtidig holdningen, at 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 én gang årligt efter forhandling mellem bestyrelse og direktion. I fastlæggelse 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 samt et til enhver tid 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

Ledelsesberetning (fortsat)

- 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 direktionslønninger i andre pengeinstitutter, sammenlignelige på indtjeningssevne, størrelse og kompleksitet.

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 aktionærernes interesse.

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

Lønfastsættelsen er i 2009 foregået i overensstemmelse med vederlagspolitikken, og der er ikke lagt op til ændringer heraf. Ledelsens aflønning er nærmere beskrevet i årsregnskabets note 8.

Risikostyring

Bestyrelsen vurderer løbende, og mindst én gang årligt, de samlede risikoforhold og de enkelte risikofaktorer, som er forbundet med bankens aktiviteter. Bestyrelsen vedtager retningslinjer for de centrale risikoområder, følger udviklingen og sikrer tilstedeværelse af planer for styringen af de enkelte risikofaktorer, herunder forretningsmæssige og finansielle risici, forsikrings- og miljøforhold.

Revision

Til varetagelse af aktionærernes og offentlighedens interesser vælges på den årlige ordinære generalforsamling et statsautoriseret revisionsfirma efter bestyrelsens indstilling. Revisorerne aflægger rapport til den samlede bestyrelse minimum to gange om året og derudover umiddelbart efter konstatering af eventuelle forhold, som bestyrelsen bør forholde sig til. Revisorerne deltager i bestyrelsesmøder i forbindelse med aflæggelse af rapporter til bestyrelsen.

Forud for indstilling til valg på generalforsamlingen foretager bestyrelsen og revisionsudvalget i samråd med direktionen en vurdering af revisors uafhængighed, kompetencer m.v.

Ledelsesberetning

For yderligere oplysninger om Morsø Banks ledelse henvises til bankens hjemmeside, www.morsobank.dk

Aktionærinformation

Bankens aktier er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen. Aktiekursen sluttede den 31. december 2009 på kurs 640. Det svarer til en kursstigning i regnskabsåret på 4,4%. Markedsværdien af bankens aktier udgjorde pr. 31. december 2009 225,2 mio. kr., hvor værdien 31. december 2008 var 196,3 mio. kr.

Aktieinformation	
Fondsbørs	NASDAQ OMX Copenhagen
Aktiekapital	35.199.000 kr.
Nominel stykstørrelse	100 kr.
Antal aktier	351.990 stk.
Aktieklasser	En
Antal stemmer pr. aktie	En
Ihædehaverpapir	Ja
Stemmeretsbegrænsning	Ja
Begrænsninger i omsættelighed	Nej
Fondskode	DK0010017797



Henrik Lavesen - Økonomichef og Investor Relations ansvarlig

Investor Relations

Morsø Banks politik for Investor Relations har til formål at sikre en åben, troværdig og fyldestgørende information om bankens forhold – under hensyntagen til lovgivningsmæssige krav, Corporate Governance samt anbefalinger fra øvrige relevante fagorganisationer – til vores aktionærer, kunder, medarbejdere og lokalsamfund.

Vi lægger vægt på en professionel og seriøs information, der sikrer størst mulig gennemsigtighed. Offentliggørelse af fondsbørsmeddelelser og anden relevant viden sker via NASDAQ OMX Copenhagen. Umiddelbart herefter offentliggøres information på bankens hjemmeside, www.morsbank.dk. Vi ønsker herved at sikre, at markedet til stadighed har en reel og fair mulighed for at vurdere værdien af Morsø Bank aktien.

Morsø Banks politik for Investor Relations er offentliggjort i sin helhed på bankens hjemmeside.

Aktionærer pr. 31. december 2009

Morsø Bank havde pr. 31. december 2009 9.353 navnenoterede aktionærer, hvilket er en lille stigning i forhold til sidste år på netto 105 nye aktionærer. De navnenoterede aktionærer udgør 95,4 % af aktiekapitalen.

Egne aktier

Bestyrelsen i Morsø Bank er i henhold til generalforsamlingsbeslutning bemyndiget til, indtil næste ordinære generalforsamling, at lade banken erhverve aktier på indtil 10% af bankens aktiekapital til en kurs, der ikke afviger mere end 10% fra den på erhvervelsestidspunktet gældende kurs på NASDAQ OMX Copenhagen.

Pr. 31. december 2009 udgør bankens beholdning af egne aktier 126 stk., svarende til 0,04% af aktiekapitalen.

Udbyttepolitik

Det er bankens mål at have en stabil udbyttepolitik, der sikrer vores aktionærer et markedskonformt udbytte. Udbetaling af udbytte skal dog altid ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for bankens fortsatte udvikling. Som følge af bankens tilslutning til Bankpakke I, har banken dog ikke mulighed for udlodning af udbytte for regnskabsåret 2009, som tidligere anført på side 10.

Yderligere information

På Morsø Banks hjemmeside, www.morsbank.dk, findes yderligere informationer om aktionærforhold. Forespørgsel vedrørende bankens relationer til investorer og aktiemarkedet kan rettes til:

Henrik Lavesen
Dir. tlf. 9615 2589
e-mail: hl@morsbank.dk

Nøgletal for aktier og udbytte fremgår af oversigten side 5

Finanskalender 2010

18.02.2010

Offentliggørelse af årsrapport 2009

09.03.2010

Generalforsamling

29.04.2010

Offentliggørelse af periodemeddelelse - 1. kvartal 2010

19.08.2010

Offentliggørelse af halvårsrapport 2010

28.10.2010

Offentliggørelse af periodemeddelelse – 3. kvartal 2010

Fondsbørsmeddelelser i 2009

I henhold til lov om værdipapirhandel § 27a, kan vi oplyse, at Morsø Bank i 2009 har offentliggjort følgende meddelelser via NASDAQ OMX Copenhagen A/S:

Dato:	Meddelelse:
21.01.2009	Nedjustering af resultatforventninger for 2008
13.02.2009	Morsø Bank A/S udsteder variabelt forrentet obligationslån
17.02.2009	Regnskabsmeddelelse for 2008
06.03.2009	Afholdt ordinær generalforsamling
12.03.2009	Orientering om lukning af tre mindre filialer på Mors
13.03.2009	Konstituering af repræsentantskab og bestyrelse
16.04.2009	Opdaterede vedtægter
23.04.2009	Periodemeddelelse - 1. kvartal 2009
27.07.2009	Morsø Bank nedjusterer forventningerne til 2009
11.08.2009	Halvårsrapport for 1. halvår 2009
05.11.2009	Periodemeddelelse - 3. kvartal 2009
18.11.2009	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
23.11.2009	Korrigeret periodemeddelelse - 3. kvartal 2009
26.11.2009	Solvenskrav i Morsø Bank
04.12.2009	Forløbet af ekstraordinær generalforsamling, den 4. december 2009
07.12.2009	Opfyldelse af solvenskrav ved optagelse af hybrid kernekapital
07.12.2009	Kapitalforhøjelse uden fortegningsret for eksisterende aktionærer
09.12.2009	Finanskalender 2010
09.12.2009	Registrering af Morsø Banks kapitalforhøjelse på DKK 3.199.000 gennemført
17.12.2009	Morsø Bank har indgået aftale med staten om ansvarligt lån.
18.12.2009	Korrigeret Morsø Bank har indgået aftale med staten om ansvarligt lån.
30.12.2009	Stemmerettigheder og aktiekapital

Meddelelserne kan i deres fulde ordlyd findes på www.morsbank.dk under "Aktionær/Investor relations/Fondsbørsmeddelelser"



Aktivitetsdag for bankens medarbejdere - september 2009.

Lovpligtig redegørelse om samfundsansvar

CSR i Morsø Bank

Med virkning fra regnskabsåret 2009 har de 1000 største virksomheder i Danmark, samt alle pengeinstitutter, pligt til at oplyse om deres aktiviteter inden for Corporate Social Responsibility (CSR). CSR er betegnelsen for virksomheders pligt til at tage socialt ansvar. Det kan for eksempel komme til udtryk ved, at virksomheden i sin produktion tager et udvidet hensyn til klima og miljø eller ved at udvise et større ansvar for medarbejdernes sundhed og generelle velfærd.

Corporate Social Responsibility lyder umiddelbart som nogle store ord, der ligger langt væk fra et pengeinstitut som Morsø Bank, der ønsker at bevare begge ben på jorden. Der er imidlertid ikke noget nyt i, at vi fra Morsø Banks side tager medansvar for det samfund, vi er en del af. Ideen med at stifte Morsø Bank i 1876 var at øge muligheden for at finansiere lokale investeringer og dermed bidrage til at øge velstanden i området. Det er i sig selv et udtryk for et ønske om at tage ansvar for det lokalsamfund, Morsø Bank indgår i. Den holdning har fulgt Morsø Bank i alle årene siden og er kommet til udtryk på mange forskellige måder gennem tiden, for eksempel gennem støtte til initiativer i lokalområdet og ved bevidst at tilbyde elevpladser til unge i et område, hvor der ikke er så mange uddannelses tilbud.

CSR har altså altid været en integreret del af driften af Morsø Bank, og det ønsker vi, at det skal blive ved med at være.

For at sikre det har vi udarbejdet en politik for CSR, hvor de primære indsatsområder er knyttet til den øvrige strategi og derfor følger den samme strategiperiode for 2009 – 2011. Politikken er tilgængelig på bankens hjemmeside, www.morsbank.dk, under banken/samfundsansvar.

Bankens medarbejdere

Morsø Bank ser medarbejderne som bankens vigtigste ressource. Det er derfor naturligt, at bankens arbejde med samfundsansvar først og fremmest tager udgangspunkt i bankens medarbejdere. Morsø Bank har udarbejdet en personalepolitik, der er tilgængelig på bankens hjemmeside, www.morsbank.dk, under banken/job/personalepolitik. Den politik formulerer de principper, der ligger til grund for alle tiltag, der vedrører bankens medarbejdere. I 2009 har sundhedsfremme været indsatsområdet. Det er kommet til udtryk gennem fokus på sund mad i kantinen, tilbud om et sundhedstjek med måling af BMI og afvikling af en aktivitetsdag med sjove motionsaktiviteter. Opbakningen har været stor fra medarbejdernes side

Bankens relation til lokalsamfundet

Morsø Bank har stor betydning for de lokalsamfund, hvor vi er til stede.

Derfor omfatter vores samfundsansvar i høj grad deltagelse i lokalsamfundenes økonomiske og samfundsmæssige udvikling. Ved siden af den lange række af aktiviteter vi støtter, vil vi have særlig fokus på gruppen af 25 – 35 årige, som er den gruppe, der har størst brug for viden om privatøkonomi, særligt i forbindelse med køb af bolig. I 2009 blev der indbudt ca. 100 kunder til en aften om budgetlægning, låneformer til boligkøb og muligheder for energibesparelse i boligen. Desværre var der for få tilmeldte til at arrangementet kunne gennemføres. I 2010 vil vi sætte andre aktiviteter i gang inden for området.

Bankens påvirkning af miljøet

Klimaforandringer er en af de største miljømæssige udfordringer, som vi står over for i dag.

Som et ansvarligt pengeinstitut ønsker vi at tage vores del af ansvaret for at løse de klimaudfordringer, som både virksomheder og samfundet står overfor.

Der blev i 2009 opsat en målsætning om at reducere forbruget af el og varme i alle bankens afdelinger med 5%. Målingen blev påbegyndt den 1. juli, og forbruget er fulgt månedvis og sammenlignet med den samme periode i 2008. Resultaterne er blevet offentliggjort på bankens intranet sammen med gode råd om, hvordan der kunne spares på el og varme. Målet, en 5% reduktion, blev nået, og det betyder, at klimaet bliver skånet for en udledning på ca. 18 ton CO₂. Derudover betyder det en økonomisk besparelse for Morsø Bank på ca. 37.000 kr. Halvdelen af beløbet bliver brugt til en aktivitet for medarbejderne, som de selv er med til at vælge. Ud over den konkrete besparelse var hensigten med kampagnen også at gøre medarbejderne mere opmærksomme på energiforbruget og for eksempel huske at slukke for lys og maskiner uden for arbejdstid. Resultatet viser, at alene øget fokus på området havde effekt. Vi forventer, at fortsat øget fokus kombineret med tekniske undersøgelser af muligheder for at opnå energibesparelser vil betyde, at vi kan fortsætte reduktionen af energiforbruget i 2010.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2009 for Morsø Bank.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af bankens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat samt pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i bankens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som banken kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing Mors, den 18. februar 2010

Direktion

Torben Sørensen

Bestyrelse

Hans Hangaard Pedersen
Formand

Kurt Justesen
Næstformand

Mogens Ringgaard

Marianne Andsager

Klaus Krog Hansen

Hans Henrik Ebbesen

Johannes Veje
Medarbejderrepræsentant

Benny Nielsen
Medarbejderrepræsentant

Peter Mikkelsen
Medarbejderrepræsentant

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Morsø Bank

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og ledelsesberetningen for Morsø Bank for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, aktiver, passiver, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed. Ledelsesberetningen udarbejdes efter danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet 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 årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflægelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens 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 årsregnskabet og ledelsesberetningen.

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 årsregnskabet giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af bankens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Nykøbing Mors, den 18. februar 2010

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Peter H. Christensen
Statsautoriseret revisor

Bjørn Jakobsen
Statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2009 (1.000 kr.)

	Note	2009	2008
Renteindtægter	4	253.348	262.917
Renteudgifter	5	131.194	153.399
Netto renteindtægter		122.154	109.518
Udbytte af aktier m.v.		1.327	1.366
Gebyrer og provisionsindtægter	6	38.659	32.763
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		1.251	1.270
Netto rente- og gebyrindtægter		160.889	142.377
Kursreguleringer	7	13.698	-15.270
Andre driftsindtægter		886	1.618
Udgifter til personale og administration	8	125.754	98.159
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		4.338	3.793
Andre driftsudgifter		19.616	5.853
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	9	166.027	18.808
Resultat før skat		-140.262	2.112
Skat	10	-35.303	986
Årets resultat		-104.959	1.126
Forslag til resultatdisponering			
Årets resultat		-104.959	1.126
I alt til disposition		-104.959	1.126
Anvendes til udbytte		0	0
Overført overskud		-104.959	1.126
I alt anvendes		-104.959	1.126

Balance pr. 31. december 2009 (1.000 kr.)

	Note	2009	2008
Aktiver			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavende hos centralbanker		249.660	215.992
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	11	817.358	749.093
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	12	3.437.476	3.497.517
Obligationer til dagsværdi	13	99.060	159.279
Aktier m.v.	14	97.304	78.553
Immaterielle aktiver	15	9.749	9.749
Grunde og bygninger i alt		90.243	93.059
Investeringsejendomme	16	38.731	40.242
Domicilejendomme	17	51.512	52.817
Øvrige materielle aktiver	18	6.785	9.204
Aktuelle skatteaktiver		157	6.987
Udskudte skatteaktiver	19	37.067	1.793
Andre aktiver		52.344	91.987
Periodeafgrænsningsposter		4.028	2.385
Aktiver i alt		4.901.231	4.915.598
Passiver			
Gæld			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20	359.203	818.779
Indlån og anden gæld	21	3.486.022	3.282.589
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	22	354.904	103.116
Andre passiver		54.938	137.298
Periodeafgrænsningsposter		552	423
Gæld i alt		4.255.619	4.342.205
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til pension og lignende forpligtelser	23	4.094	4.230
Hensættelser til tab på garantier		15.132	3.200
Hensatte forpligtelser i alt		19.226	7.430
Efterstillede kapitalindskud			
Efterstillede kapitalindskud	24	403.818	255.880
Egenkapital:			
Aktiekapital	25	35.199	32.000
Overkurs ved emission		13.596	0
Overført overskud		173.773	278.083
Egenkapital i alt		222.568	310.083
Passiver i alt		4.901.231	4.915.598
Øvrige noter, herunder eventualforpligtelser	26-32		

Egenkapitalopgørelse for 2009 (1.000 kr.)

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Udbytte	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2009	32.000	0	0	278.083	310.083
Årets resultat				-104.959	-104.959
Køb af egne aktier				-4.575	-4.575
Salg af egne aktier				5.253	5.253
Skat ved handel med egne aktier				-29	-29
Kapitalforhøjelse	3.199	13.596			16.795
Egenkapital 31. december 2009	35.199	13.596	0	173.773	222.568

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Udbytte	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2008	32.000	0	3.840	279.475	315.315
Udbetalt udbytte			-3.840		-3.840
Modtaget udbytte egne aktier				33	33
Årets resultat				1.126	1.126
Køb af egne aktier				-28.107	-28.107
Salg af egne aktier				24.706	24.706
Skat ved handel med egne aktier				850	850
Egenkapital 31. december 2008	32.000	0	0	278.083	310.083

Basiskapital og solvensprocent (1.000 kr.)

	2009	2008
Egenkapital	222.568	310.083
Fradrag af immaterielle aktiver	-9.749	-9.749
Fradrag af udskudte skatteaktiver	-37.067	-1.793
Kernekapital efter fradrag	175.752	298.541
Hybrid kernekapital	184.789	0
Hybrid kernekapital, der ikke medtages i kernekapitalen	-9.037	0
Kernekapital (inkl. hybrid kernekapital) efter fradrag	351.504	298.541
Efterstillede kapitalindskud (ekskl. hybrid kernekapital)	219.029	255.880
Hybrid kernekapital, der ikke medtages i kernekapitalen	9.037	0
Basiskapital efter fradrag	579.570	554.421
Vægtede poster med kredit- og modpartsrisiko	3.665.006	3.789.460
Markedsrisiko	97.547	120.772
Operationel risiko	275.576	242.478
Gruppevis nedskrivninger under standardmetoden	-19.359	-3.964
Risikovægtede poster i alt	4.018.770	4.148.746
Kernekapitalprocent	8,7	7,2
Solvensprocent	14,4	13,4
Basiskapitalkrav ifølge FIL § 124, stk. 2, nr. 1 (8% af de vægtede poster)	321.502	331.900
Minimumskapitalkrav ifølge FIL § 124, stk. 2, nr. 2 (5 mio. euro)	37.208	37.208

Opgjort i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om kapitaldækning.

Morsø Bank anvender standardmetoden for kredit- og markedsrisici samt basisindikatormetoden for operationelle risici.

Pengestrømsopgørelse (1.000 kr.)

	2009	2008
Driftsaktivitet		
Årets resultat før skat	-140.262	2.112
Regulering for ikke kontante driftsposter	160.620	25.304
Ændring i udlån og andre aktiver	-57.846	-810.956
Ændring i obligationer	60.219	-19.197
Ændring i aktier	-18.751	5.416
Ændring i gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-459.576	258.028
Ændring i indlån og andre passiver	132.654	901.520
Ændring i udstedte obligationer	251.788	2.162
Betalte skatter	6.830	-6.525
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-64.324	357.864
Investeringsaktivitet		
Køb af immaterielle aktiver	0	-9.749
Køb af materielle aktiver	-1.948	-27.671
Salg af materielle aktiver	2.725	292
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	777	-37.128
Finansieringsaktivitet		
Hybrid kernekapital	184.789	0
Supplerende kapitalindsud	-36.782	120.000
Udbytte	0	-3.807
Køb og salg af egne aktier	678	-3.401
Kapitalforhøjelse	16.795	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	165.480	112.792
Ændring i likvider	101.933	433.528
Likvider primo	965.085	531.557
Likvider ultimo	1.067.018	965.085
Likvider ultimo omfatter:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavende hos centralbanker	249.660	215.992
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	817.358	749.093
Likvider ultimo	1.067.018	965.085

Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Nøgletalsdefinitioner
3. Hoved- og nøgletal
4. Renteindtægter
5. Renteudgifter
6. Gebyrer og provisionsindtægter
7. Kursreguleringer
8. Udgifter til personale og administration
9. Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender
10. Skat
11. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker
12. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris
13. Obligationer til dagsværdi
14. Aktier m.v.
15. Immaterielle aktiver
16. Investeringsejendomme
17. Domicilejendomme
18. Øvrige materielle aktiver
19. Udskudte skatteaktiver
20. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker
21. Indlån og anden gæld
22. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris
23. Hensættelser til pension og lignende forpligtelser
24. Efterstillede kapitalindskud
25. Aktiekapital
26. Eventualforpligtelser
27. Nærtstående parter
28. Risikostyring
29. Kreditrisiko
30. Markedsrisici, herunder følsomhed
31. Afledte finansielle instrumenter
32. Dagsværdi af finansielle instrumenter

Note 1

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med 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, jf. NASDAQ OMX Copenhagen A/S' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

INDREGNING OG MÅLING

Generelt om indregning og måling

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris 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 uoterede finansielle instrumenter, nedskrivning på goodwill og værdiansættelse af ejendomme.

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og renteudgifter

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører, ved anvendelse af den effektive rentefods metode. Provisioner og gebyrer, der udgør en integreret del af et udlån eller lån, indregnes som en del af den effektive rente af udlånet.

Renteindtægter fra udlån, som enten er helt eller delvist nedskrevne, føres under posten "nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v." for så vidt angår renterne af den nedskrevne del af udlånene.

Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyrer og provisionsindtægter omfatter gebyrer og provisionsindtægter, som ikke indgår som en del af amortiseret kostpris for et finansielt instrument. Provisioner vedrørende garantier indtægtsføres over garantiernes løbetid. Indtægter for at gennemføre en given transaktion, herunder fonds- og depotgebyrer og betalingsformidlingsgebyrer, indtægtsføres, når transaktionen er gennemført.

Andre driftsindtægter

Under andre driftsindtægter indregnes øvrige indtægter, der ikke henhører under andre af resultatopgørelsens poster, herunder indtægter ved drift af bankens investeringsejendomme.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration omfatter blandt andet udgifter til lønninger, omkostninger vedrørende pensionsordninger, EDB-omkostninger m.v.

Andre driftsudgifter

Under andre driftsudgifter indregnes øvrige udgifter, der ikke henhører under andre af resultatopgørelsens poster, herunder garanti-provision til Afviklingsselskabet under Det Private Beredskab.

BALANCEN

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, der måles til dagsværdi, omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindskud 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 nominel værdi, med tillæg af transaktionsomkostninger og med fradrag af modtagne gebyrer mv.

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

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

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 3 grupper, én gruppe af privatkunder og to erhvervsgrupper, hvor erhvervs kunderne er opdelt på landbrug og øvrigt erhverv.

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, jordpriser, brændstofpriser, rente, antal konkurser/tvangsauktioner, m.fl.

Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af tabsdata for hele pengeinstituttorsktoren. Banken har derfor vurderet, hvorvidt modelestimerne afspejler kreditrisikoen for bankens egen udlånsportefølje. Banken har vurderet, at modellens estimer passer på egne forhold. Banken har imidlertid korrigeret modellens estimer for at tage højde for det ændrede konjunkturløb.

Modellens estimer danner baggrund for beregningen af de gruppevis nedskrivninger. For hver gruppe af udlån og tilgodehavender fremkommer et estimat, som udtrykker den procentu-

elle værdiforringelse, som knytter sig til en given gruppe af udlån og tilgodehavender på balancedagen. Ved at sammenligne det enkelte udlåns aktuelle tabsrisiko med udlånets oprindelige tabsrisiko og udlånets tabsrisiko primo den aktuelle regnskabsperiode fremkommer det enkelte udlåns bidrag til den gruppevis 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 tilnærmet dagsværdi beregnet ved hjælp af almindeligt accepterede værdiansættelsesmetoder.

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

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver indregnes til kostpris. Immaterielle aktiver omfatter alene goodwill. Ved hver balancedag testes goodwill for værdiforringelse, og eventuel nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen i posten af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver.

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 lineært over forventet brugstid, der andrager 50 år.

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

Note 1 (fortsat)

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

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

Egne kapitalandele

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

Udbytte

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til 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.

Note 2

2. Nøgletalsdefinitioner

Indtjening

Indtjening pr. omkostningskrone:

Netto rente- og gebyrindtægter + Kursreguleringer + Andre driftsindtægter + Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder i pct. af Udgifter til personale og adm. + Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver + Andre driftsudgifter + Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.

Egenkapitalforrentning før skat:

Resultat før skat i pct. af gennemsnitlig egenkapital (simpelt gennemsnit af primo og ultimo)

Egenkapitalforrentning efter skat:

Resultat efter skat i pct. af gennemsnitlig egenkapital (simpelt gennemsnit af primo og ultimo)

Solvens

Solvensprocent:

Basiskapital efter fradrag i pct. af risikovægtede poster

Kernekapitalprocent:

Kernekapital efter fradrag i pct. af risikovægtede poster

Markedsrisiko

Renterisiko (pct.):

Renterisiko i pct. af kernekapital efter fradrag

Valutaposition (pct.):

Valutaindikator 1 i pct. af kernekapital efter fradrag

Valutarisiko (pct.):

Valutaindikator 2 i pct. af kernekapital efter fradrag

Likviditet

Udlån plus nedskrivninger herpå i pct. af indlån:

Udlån + nedskrivninger i pct. af indlån

Overdækning i pct. af lovkrav om likviditet:

Kassebeholdning + Anfordringstilgodehavender i Nationalbanken og i kreditinstitutter + Indskudsbeviser + Børsnoterede værdipapirer i pct. af 10 pct. af Reducerede gælds- og garantiforpligtelser

Kreditrisiko

Årets nedskrivningspct:

Årets nedskrivninger i pct. af udlån + garantier + nedskrivninger

Akkumuleret nedskrivningspct:

Akkumulerede nedskrivninger i pct. af udlån + garantier + nedskrivninger

Summen af store engagementer:

Summen af store engagementer i pct. af basiskapital efter fradrag

Udlån i forhold til egenkapital:

Udlån/egenkapital

Årets udlånsvækst:

Udlånsvækst fra primo til ultimo året i pct.

Afkast

Årets resultat pr. aktie:

Årets resultat/gennemsnitligt antal aktier (simpelt gennemsnit af primo og ultimo)

Indre værdi pr. aktie:

Egenkapital/aktiekapital, excl. egne aktier

Børskurs ultimo:

Lukkekursen ultimo

Udbytte pr. aktie:

Foreslået udbytte/aktiekapital

Børskurs/årets resultat pr. aktie:

Børskurs/årets resultat pr. aktie

Børskurs/indre værdi pr. aktie:

Børskurs/indre værdi pr. aktie

Årligt afkast incl. udbytte

Ultimokurs - ultimokurs året før + udbytte året før i pct. af ultimokurs året før

Note 3 - 7 (1.000 kr.)

	2009	2008
3. Hoved- og nøgletal		
Der henvises til årsrapportens side 4-5.		
4. Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	17.831	22.074
Udlån og andre tilgodehavender	229.786	232.769
Obligationer	6.147	8.367
Afledte finansielle instrumenter i alt	-415	-270
heraf		
Valutakontrakter	-357	-120
Rentekontrakter	-58	-150
Øvrige renteindtægter	-1	-23
Renteindtægter i alt	253.348	262.917
5. Renteudgifter		
Kreditinstitutter og centralbanker	13.594	23.086
Indlån og anden gæld	90.996	114.380
Udstedte obligationer	14.050	5.630
Efterstillet kapitalindsud	12.515	10.280
Øvrige renteudgifter	39	23
Renteudgifter i alt	131.194	153.399
6. Gebyrer og provisionsindtægter		
Værdipapirhandel og depoter	7.742	9.756
Betalingsformidling	1.336	1.339
Lånesagsgebyrer	5.102	4.740
Garantiprovision	18.278	12.069
Øvrige gebyrer og provisioner	6.201	4.859
Gebyrer og provisionsindtægter i alt	38.659	32.763
7. Kursreguleringer		
Obligationer	3.048	-4.802
Aktier m.v.	6.288	-13.134
Valuta	1.563	6.326
Valuta-, rente-, aktie-, råvare-, og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	2.799	-3.660
Kursreguleringer i alt	13.698	-15.270

Note 8 (1.000 kr.)

	2009	2008
8. Udgifter til personale og administration		
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Direktion:		
Løn	1.674	1.600
Pension	255	243
I alt	1.929	1.843
Bestyrelse:		
Vederlag bestyrelsesformand	144	144
Vederlag øvrige bestyrelsesmedlemmer	591	576
I alt	735	720
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion i alt	2.664	2.563
Herudover har direktionen fri bil. Direktion og bestyrelse er ikke incitament aflønnet. I henhold til betingelserne for Bankpakke II kan det oplyses, at der er foretaget skattemæssigt fradrag for tkr. 1.905 vedrørende løn og pension til direktion. Bestyrelsen honoreres med et fast årligt beløb, som fastsættes af repræsentantskabet.		
Personaleudgifter		
Lønninger	55.430	48.648
Fratrædelsesomkostning, løn under fritstilling samt øvige ekstraordinære lønudgifter vedrørende overtagelse af Sparekassen Spar Mors	6.025	0
Pensioner	8.094	6.005
Udgifter til social sikring	5.861	4.642
I alt	75.410	59.295
Øvrige administrationsudgifter		
Øvrige administrationsudgifter	47.680	36.301
Udgifter til personale og administration i alt	125.754	98.159
Antal beskæftigede		
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	127,1	117,0
Revisionshonorar		
Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision	2.432	595
Heraf andre ydelser end revision	1.868	77

Note 9 (1.000 kr.)

	2009	2008
9. Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender		
Individuelle nedskrivninger		
Nedskrivninger primo	60.248	46.329
Nedskrivninger i årets løb	142.889	34.867
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-1.805	-18.413
Endeligt tabt tidligere individuelt nedskrevet	-1.274	-2.535
Individuelle nedskrivninger ultimo	200.058	60.248
Gruppevise nedskrivninger		
Nedskrivninger primo	3.964	3.410
Nedskrivninger i årets løb	19.359	3.964
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-3.964	-3.410
Gruppevise nedskrivninger ultimo	19.359	3.964
Nedskrivninger i alt	219.417	64.212
Nedskrivninger på udlån	219.417	64.212
Hensættelser på garantier	15.132	3.200
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo	234.549	67.412
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	569.050	117.143
Nedskrivninger	-200.058	-60.248
Saldo for udlån og andre tilgodehavender efter nedskrivninger	368.992	56.895
Akkumulerede nedskrivninger på udlån og garantidebitorer i procent af udlån og garantier ultimo året	5,3	1,5
Tilgodehavende med standset renteberegning udgør ultimo året	299.753	37.376
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender - driftspåvirkning		
Nedskrivninger i årets løb (netto)	168.416	17.008
Rente af nedskrevne fordringer (individuelle og gruppevise)	-3.502	-1.620
Tabsbøgført ej dækket af nedskrivninger	1.382	4.888
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-269	-1.468
Indregnet i resultatopgørelsen	166.027	18.808

Noter 10-12 (1.000 kr.)

	2009	2008
10. Skat		
Beregnet skat af årets indkomst	0	0
Ændring i udskudt skat	-35.303	873
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	113
Skat af årets resultat	-35.303	986
Effektiv skatteprocent (pct.)		
Bankens aktuelle skatteprocent	25,0	25,0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,0	5,4
Regulering for skattefrie indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	0,2	16,3
Effektiv skatteprocent i alt	25,2	46,7
11. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	749.822	599.375
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	67.536	149.718
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	817.358	749.093
Løbetidsfordeling efter restløbetid		
Anfordring	67.536	99.953
Til og med 3 måneder	749.822	649.140
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0
Over 1 år og til og med 5 år	0	0
Over 5 år	0	0
I alt	817.358	749.093
12. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Løbetidsfordeling efter restløbetid		
Anfordring	719.096	381.497
Til og med 3 måneder	692.822	833.050
Over 3 måneder og til og med 1 år	1.074.420	1.105.306
Over 1 år og til og med 5 år	573.862	675.705
Over 5 år	377.276	501.959
I alt	3.437.476	3.497.517

Noter 13-16 (1.000 kr.)

	2009	2008
13. Obligationer til dagsværdi		
Børsnoterede	99.060	159.279
Obligationer til dagsværdi i alt	99.060	159.279
14. Aktier m.v.		
Aktier/investeringsbeviser noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S	15.935	10.594
Aktier/investeringsbeviser noteret på andre børser	0	143
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	81.369	67.816
Aktier m.v. i alt	97.304	78.553
15. Immaterielle aktiver		
Samlet kostpris primo	9.749	0
Tilgang i årets løb	0	9.749
Afgang i årets løb	0	0
Samlet kostpris ultimo	9.749	9.749
Af- og nedskrivninger primo	0	0
Årets afskrivninger	0	0
Tilbageførte afskrivninger	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0	0
Bogført værdi ultimo	9.749	9.749
16. Investeringsejendomme		
Dagsværdi primo	40.242	19.477
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	1.489	20.765
Afgang i årets løb	-3.000	0
Årets værdiregulering til dagsværdi	0	0
Andre ændringer	0	0
Dagsværdi ultimo	38.731	40.242

Der har ikke været involveret ekstern bistand i.f.m. værdiansættelse af investeringsejendomme.

Noter 17 - 18 (1.000 kr.)

	2009	2008
17. Domicilejendomme		
Omvurderet værdi primo	52.817	50.258
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	0	3.600
Afgang i årets løb	-200	0
Afskrivninger	-1.105	-1.041
Værdiændringer, som i løbet af året er indregnet direkte på egenkapitalen	0	0
Værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i resultatopgørelsen	0	0
Andre ændringer	0	0
Omvurderet værdi ultimo	51.512	52.817
Der har ikke været involveret ekstern bistand i.f.m. værdiansættelse af domicilejd.		
18. Øvrige materielle aktiver		
Driftsmidler		
Samlet kostpris primo	16.820	14.878
Tilgang i årets løb	459	3.306
Afgang i årets løb	-535	-1.364
Samlet kostpris ultimo	16.744	16.820
Af- og nedskrivninger primo	11.095	10.430
Årets afskrivninger	2.253	1.863
Tilbageførte afskrivninger	-364	-1.198
Af- og nedskrivninger ultimo	12.984	11.095
Bogført værdi ultimo	3.760	5.725
Indretning lejede lokaler		
Samlet kostpris primo	4.538	4.538
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	0
Samlet kostpris ultimo	4.538	4.538
Af- og nedskrivninger primo	1.059	605
Årets afskrivninger	454	454
Tilbageførte afskrivninger	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	1.513	1.059
Bogført værdi ultimo	3.025	3.479
Øvrige materielle aktiver i alt	6.785	9.204

Note 19 - 21 (1.000 kr.)

	2009	2008
19. Udskudte skatteaktiver		
Udskudte skatteaktiver primo	1.793	1.472
Ændring i udskudt skat	35.274	321
Udskudte skatteaktiver ultimo	37.067	1.793
Der relaterer sig til følgende balanceposter:		
Udlån og andre tilgodehavender	702	849
Materielle aktiver	-345	-741
Hensatte forpligtelser	1.023	1.058
Øvrige balanceposter	-907	-715
Skattemæssigt underskud	36.594	1.342
Udskudte skatteaktiver i alt	37.067	1.793
Udskudt skat er beregnet med	25%	25%
20. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
Gæld til centralbanker	0	0
Gæld til kreditinstitutter	359.203	818.779
I alt gæld til kreditinstitutter og centralbanker	359.203	818.779
Løbetidsfordeling efter restløbetid		
Anfordring	110.435	273.706
Til og med 3 måneder	100.000	280.000
Over 3 måneder og til og med 1 år	148.768	116.061
Over 1 år og til og med 5 år	0	149.012
Over 5 år	0	0
I alt	359.203	818.779
21. Indlån og anden gæld		
På anfordring	1.752.959	1.412.882
Med opsigelsesvarsel	362.181	364.358
Tidsindskud	893.546	1.070.963
Særlige indlånsformer	477.336	434.386
I alt indlån og anden gæld	3.486.022	3.282.589
Løbetidsfordeling efter restløbetid		
Anfordring	1.715.740	1.415.022
Til og med 3 måneder	904.766	1.002.089
Over 3 måneder og til og med 1 år	502.262	502.610
Over 1 år og til og med 5 år	110.906	132.558
Over 5 år	252.348	230.310
I alt	3.486.022	3.282.589

Noter 22-23 (1.000 kr.)

	2009	2008
22. 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	349.796	99.954
Over 1 år og til og med 5 år	3.161	1.050
Over 5 år	1.947	2.112
I alt	354.904	103.116
23. Hensættelser til pension og lignende forpligtelser		
Hensat primo	4.230	3.770
Årets hensættelse	-136	460
Hensat ultimo	4.094	4.230

Hensættelserne vedrører påtagne uafdækkede pensionsforpligtelser for forhenværende direktion

Note 24 (1.000 kr.)

24. Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af bankens likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Hybrid kernekapital er efterstillet ansvarlig lånekapital. Førtidsindfrielse af efterstillede kapitalindskud skal godkendes af Finanstilsynet. Efterstillede kapitalindskud medregnes i basiskapitalen mv. i henhold til Lov om finansiel virksomhed.

	2009	2008
Hybrid Kernekapital		
DKK - fast 11,02% - ingen forfaldsdato 1)	158.084	0
DKK - fast 11,04% - ingen forfaldsdato 2)	26.705	0
Hybrid Kernekapital i alt	184.789	0
Supplerende kapitalindskud		
EUR - var. Euribor6 + tillæg 1,40% p.a. - udløb 01.11.2015 3)	55.811	55.880
DKK - var. C3 + tillæg 1,20% p.a. - udløb 16.11.2014 4)	30.000	30.000
DKK - var. C3 + tillæg 1,25% p.a. - udløb 01.05.2015 4)	50.000	50.000
DKK - var. C3 + tillæg 2,00% p.a. - udløb 05.11.2016 4)	53.218	90.000
DKK - var. C3 + tillæg 1,35% p.a. - udløb 01.05.2015 4)	30.000	30.000
Supplerende kapitalindskud i alt	219.029	255.880
Efterstillede kapitalindskud i alt	403.818	255.880
1) Lånet kan førtidsindfries til følgende kurs: I perioden 23.12.2012 - 22.12.2014 til kurs 100 I perioden 23.12.2014 - 22.12.2015 til kurs 105 I perioden 23.12.2015 og fremefter til kurs 110		
2) Lånet kan førtidsindfries til følgende kurs: I perioden indtil den 07.12.2014 til kurs 100, derefter til kurs 110		
3) Kan førtidsindfries 5 år før den angivne kontraktlige udløbsdato		
4) Kan førtidsindfries 3 år før den angivne kontraktlige udløbsdato		
Årets renter til efterstillede kapitalindskud	12.515	10.280
Årets omkostninger ved optagelse af efterstillede kapitalindskud	1.002	10
Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af basiskapitalen	403.818	255.880

Note 25 (1.000 kr.)

	2009	2008
25. Aktiekapital		
Aktiekapital		
Antal aktier á kr. 100	351.990	320.000
Egne kapitalandele		
Egne kapitalandele til børskurs udgør	81	639
Antal egne aktier (stk.):		
Primo	1.041	506
Køb af egne aktier i årets løb	7.111	21.869
Salg af egne aktier i årets løb	-8.026	-21.334
Ultimo	126	1.041
Pålydende værdi af beholdning af egne aktier:		
Primo	104	50
Køb af egne aktier i årets løb	711	2.187
Salg af egne aktier i årets løb	-802	-2.133
Ultimo	13	104
Beholdning af egne aktier i pct. af aktiekapitalen:		
Primo	0,32	0,15
Køb af egne aktier i årets løb	2,22	6,83
Salg af egne aktier i årets løb	-2,51	-6,66
Regulering som følge af kapitalforhøjelse	0,01	0,00
Ultimo	0,04	0,32
Købesum af erhvervede aktier i årets løb	4.575	28.107
Salgssum af afhændede aktier i årets løb	5.253	24.706

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

Note 26 - 27 (1.000 kr.)

	2009	2008
26. Eventualforpligtelser		
Garantier m.v.		
Finansgarantier	105.142	219.140
Tabsgarantier for realkreditudlån	96.952	51.426
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	383.566	374.685
Øvrige garantier	137.866	270.567
Garantier m.v. i alt	723.526	915.818

Banken deltager i den danske stats garantiordning. Garantien er 2-årig og gælder for de pengeinstitutter, der har tilmeldt sig ordningen. Bankens andel af den samlede garantiprovision er beregnet til 39 mio. kr. For regnskabsåret 2009 er udgiftsført 18,6 mio. kr. under andre driftsudgifter. Restforpligtelsen vedrørende garantien 14,8 mio. kr. bliver udgiftsført i 2010.

Endvidere deltager banken i en samlet kaution på 20 mia. kr., hvoraf bankens andel udgør 52 mio. kr., der indgår i posten "garantier". Der er i 2009 hensat i alt 15,1 mio. kr. på garantien.

Andre eventualforpligtelser

Der er indgået huslejekontrakter med udlejere af fast ejendom.

Huslejeforpligtelsen indtil lovligt opsigelsesvarsel udgør	533	1.008
--	-----	-------

Afgivne sikkerheder

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

	48.998	72.772
--	--------	--------

27. Nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret

Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår og efter gældende forretningsbetingelser.

Der har ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Direktion, bestyrelse og repræsentantskab

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

	Rentesats		
Lån m.v.			
Direktion	3,80%	551	750
Bestyrelse, inkl. medarbejdervalgte	2,00% - 7,50%	2.494	6.242

Note 28-29 (1.000 kr.)

28. Risikostyring

Som pengeinstitut er banken eksponeret over for forskellige risikotyper:

- Kreditrisiko
- Markedsrisiko
- Likviditetsrisiko
- Operationel risiko

Kreditrisikoen er risikoen for tab som følge af modparters evne eller vilje til at overholde deres betalingsforpligtelse.

Markedsrisikoen er risikoen for tab som følge af, at bankens aktiver og forpligtelser ændrer sig på grund af ændringer i markedsforholdene.

Likviditetsrisikoen er risikoen for tab som følge af, at banken ikke kan honorere sine betalingsforpligtelser ved hjælp af de normale likviditetsreserver.

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

Det er bankens overordnede politik, at banken kun påtager sig risici, som er i overensstemmelse med de forretningsmæssige principper, som banken drives efter, og som banken har de kompetencemæssige ressourcer til styring af.

Der henvises til afsnittene "Kreditrisiko", "Markedsrisiko" og "Operationelle risici" side 11-15 i årsrapportens ledelsesberetning for yderligere beskrivelse af risici, politikker og mål for risikostyring. De efterfølgende noter indeholder de kvantitative oplysninger vedrørende bankens kredit- og markedsrisici.

29. Kreditrisiko

Bankens maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceposter og ikke-balanceførte poster.

Samlet krediteksponering

Balanceførte poster

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	249.660	215.992
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	817.358	748.900
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3.437.476	3.497.517
Obligationer	99.060	159.279
Aktier	97.304	78.553
Afledte finansielle instrumenter	51.817	83.583
	4.752.675	4.783.824

Ikke-balanceførte poster

Eventualforpligtelser (garantier)	723.526	915.818
Kredittilsagn (forpligtende aftaler)	875.646	910.068
	1.599.172	1.825.886

I alt

	6.351.847	6.609.710
--	------------------	------------------

Note 29

En nærmere opdeling af posterne ”udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris” og ”eventualforpligtelser (garantier)” fremgår nedenfor

	2009	2008
Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher i pct.		
Offentlige myndigheder	0,0	0,0
Erhverv, herunder		
Landbrug, jagt, fiskeri og skovbrug:		
Svineproducenter	11,2	11,8
Mælke- og kvægproducenter	2,8	3,0
Øvrigt landbrug samt pelsdyravl	2,9	2,3
Vind- og solenergi samt øvrige ikke landbrugsrelateret	2,0	2,6
Fiskeri	0,3	0,4
Fremstillingvirksomhed, råstofudvinding, el-, gas-, vand- og varmemærker	7,2	6,2
Bygge- og anlægsvirksomhed	11,0	9,9
Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	7,6	8,4
Transport, post og telefon	2,1	1,8
Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed	2,5	3,5
Ejendomsadministration og handel, forretningsservice	19,0	15,8
Øvrige erhverv	5,4	4,1
I alt erhverv	74,0	69,8
Private	26,0	30,2
I alt	100,0	100,0

Beskrivelse af sikkerheder

Udlån og sikkerhedsstillelser vurderes løbende, og i relevant omfang anvender banken de muligheder, der kan anvendes med henblik på at reducere risikoen på bankens udlånsaktivitet.

De mest anvendte sikkerhedstyper ved engagementer med privatkunder er pant i fast ejendom, værdipapirer og biler. De mest anvendte sikkerhedstyper ved engagementer med erhvervskunder er pant i fast ejendom, værdipapirer, driftsmidler varelagre og debitorer samt indhentning af kautioner.

Beskrivelse af den del af udlånene, der hverken er i restance eller nedskrevne

Kreditkvaliteten kan beskrives via 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 og tvangsauktioner m.fl. Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af tabsdata for hele pengeinstitutsektoren. Banken har derfor vurderet, hvorvidt modelestimerne afspejler kreditrisikoen for bankens egen udlånsportefølje.

Banken har vurderet, at modellens estimer passer på egne forhold. Banken har imidlertid korrigeret modellens estimer for at tage højde for det ændrede konjunkturforløb. Modellens estimer danner baggrund for beregningen af de gruppevis nedskrivninger.

Regnskabsmæssig værdi af udlån, der ville være i restance eller nedskrevne, hvis de ikke var genforhandlet

Bankens datasystemer gør det ikke muligt at opgøre den regnskabsmæssige værdi af krediteksponeringer, der ville have været i restance eller nedskrevne, såfremt de tilknyttede betingelser ikke var blevet genforhandlet.

Bankens kreditpolitik medfører imidlertid, at der ikke vurderes at være væsentlige specifikke risici forbundet med procedurerne for bevilling af overtræk, ændrede betingelser o.l., idet der altid foretages en grundig vurdering i hvert enkelt tilfælde.

Note 29 (1.000 kr.)

	2009	2008
Restancebeløb for udlån, der ikke er nedskrevne		
Aldersfordeling		
0-90 dage	64.343	57.652
over 90 dage	34.397	9.680
I alt	98.740	67.332
Branchefordeling		
Offentlig myndighed	0	0
Landbrug	14.785	12.526
Øvrigt erhverv	61.752	39.019
Private	22.203	15.787
I alt	98.740	67.332

Engagementer overtaget i forbindelse med overtagelsen af Sparekassen Spar Mors indgår ikke i tallene for 2008.

Bankens datasystemer gør det ikke muligt at henføre sikkerhederne til specifikke udlån, da sikkerhederne som hovedregel er tilknyttet kundernes samlede engagement med banken.

Årsager til individuelle nedskrivninger

Der foretages nedskrivninger på individuelt vurderede udlån, når der foreligger objektiv indikation for værdiforringelse som har effekt på de forventede fremtidige betalinger.

Objektiv indikation for værdiforringelse anses i det mindste at være indtruffet, når én eller flere af følgende begivenheder er indtruffet:

1. Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder.
2. Låntagers kontraktbrud, eksempelvis i form af manglende overholdelse af betalingspligt for afdrag og renter.
3. Pengeinstutttet yder låntager lempelser i vilkårene, som ikke ville være overvejet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske vanskeligheder.
4. Det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller bliver underlagt anden økonomisk rekonstruktion.

Neden for vises de misligholdte og værdiforringede fordringer samt nedskrivninger fordelt på brancher.

2009	Udlån og garantier med individuelle nedskrivninger	Individuelle nedskrivninger
Offentlige myndigheder	0	0
Landbrug, jagt og skovbrug	182.698	33.658
Fiskeri	4.620	2.000
Fremstillingsevne, råstofudvinding, el-, gas-, vand- og varmekilder	34.856	15.679
Bygge- og anlægsevne	111.281	41.613
Handel, restaurations- og hotelsevne	16.099	8.780
Transport, post og telefon	35.123	13.124
Kredit- og finansieringssevne samt forsikringssevne	22.149	13.660
Ejendomsadministration og handel, forretningsservice	102.898	32.688
Øvrige erhverv	19.497	14.736
Private	39.829	24.120
I alt	569.050	200.058

Note 29-30 (1.000 kr.)

2008	Udlån og garantier med individuelle nedskrivninger	Individuelle nedskrivninger
Offentlige myndigheder	0	0
Landbrug, jagt og skovbrug	0	0
Fiskeri	2.637	2.637
Fremstillingvirksomhed, råstofudvinding, el-, gas-, vand- og varmegværker	20.285	9.560
Bygge- og anlægsvirksomhed	23.427	14.932
Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	7.565	6.493
Transport, post og telefon	2.309	1.024
Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed	16.091	8.969
Ejendomsadministration og handel, forretningsservice	24.490	7.670
Øvrige erhverv	13.693	2.312
Private	6.646	6.651
I alt	117.143	60.248

Bankens datasystemer gør det ikke muligt at henføre sikkerhederne til specifikke udlån, da sikkerhederne som hovedregel er tilknyttet kundernes samlede engagement med banken.

30. Markedsrisici, herunder følsomhed

Renterisiko

Renterisiko opdelt på valutaer med størst renterisiko:

EUR	2.008	498
DKK	-447	71
CHF	-32	6
Øvrige valutaer	5	2
I alt	1.534	577

Renterisiko i pct. af kernekapital efter fradrag	0,4	0,2
--	-----	-----

Valutarisiko

Valutakursindikator 1	9.577	23.633
Valutakursindikator 1 i pct. af kernekapital efter fradrag	2,7	7,9
Valutakursindikator 2	228	101
Valutakursindikator 2 i pct. af kernekapital efter fradrag	0,0	0,0

Note 31 (1.000 kr.)

		2009	2008	2009	2008
31. Afledte finansielle instrumenter		Nominel værdi	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Netto markedsværdi
Opdelt efter restløbetid til og med 3 måneder					
Valutakontrakter	terminer/futures køb	566.786	500.113	22.323	31.028
	terminer/futures salg	622.592	498.157	-4.403	-27.975
Rentekontrakter	terminer/futures køb	491	3.423	3	172
	terminer/futures salg	491	3.423	-3	-166
Over 3 måneder til og med 1 år					
Valutakontrakter	terminer/futures køb	90.827	248.538	2.619	8.011
	terminer/futures salg	100.714	136.763	10.797	3.972
Rentekontrakter	terminer/futures køb	1.708	0	16	0
	terminer/futures salg	1.708	0	-13	0
Over 1 år til og med 5 år					
Valutakontrakter	terminer/futures køb	0	190	0	0
	terminer/futures salg	0	190	0	1
	swaps	65.435	61.200	4.747	6.172
Rentekontrakter	swaps	82.678	1.063	2.789	2
Over 5 år					
Rentekontrakter	swaps	34.644	20.000	-245	-2.173
I alt					
Valutakontrakter	terminer/futures køb	657.613	748.841	24.942	39.039
	terminer/futures salg	723.306	635.110	6.394	-24.002
	swaps	65.435	61.200	4.747	6.172
Rentekontrakter	terminer/futures køb	2.199	3.423	19	172
	terminer/futures salg	2.199	3.423	-16	-166
	swaps	117.322	21.063	2.544	-2.171
Netto markedsværdi				38.630	19.044

Note 31 (1.000 kr.)

		2009	2008	2009	2008
Markedsværdi					
I alt		Positiv	Positiv	Negativ	Negativ
Valutakontrakter	terminer/futures køb	25.794	53.299	851	14.260
	terminer/futures salg	16.397	23.938	10.004	47.940
	swaps	4.758	6.172	11	0
Rentekontrakter	terminer/futures køb	20	172	0	0
	terminer/futures salg	0	0	16	166
	swaps	4.848	2	2.305	2.173
I alt		51.817	83.583	13.187	64.539
Gennemsnitlig markedsværdi		Positiv	Positiv	Negativ	Negativ
Valutakontrakter	terminer/futures køb	27.478	28.481	4.201	11.369
	terminer/futures salg	20.193	19.566	10.381	23.650
	swaps	3.552	1.549	17	0
Rentekontrakter	terminer/futures køb	29	63	0	56
	terminer/futures salg	2	61	22	57
	swaps	4.431	21	2.422	705
Opgjort på kvartalsbasis i alt		55.685	49.741	17.043	35.837
Markedsværdi af ikke garanterede kontrakter		Positiv	Positiv	Negativ	Negativ
Valutakontrakter	term køb	25.794	53.299	851	14.260
	term salg	16.397	23.938	10.004	47.940
	swaps	4.758	6.172	11	0
Rentekontrakter	term køb	20	172	0	0
	term salg	0	0	16	166
	swaps	4.848	2	2.305	2.173
I alt		51.817	83.583	13.187	64.539
Uafviklede spotforretninger				Nominel værdi	Nominel værdi
Valutaforretninger, køb				28.942	288
Valutaforretninger, salg				714	5.427
Renteforretninger, køb				2.197	7.546
Renteforretninger, salg				2.197	4.878
Aktieforretninger, køb				2.758	495
Aktieforretninger, salg				2.234	372
I alt				39.042	19.006

Note 31 (1.000 kr.)

	2009	2008	2009	2008
Markedsværdi	Positiv	Positiv	Negativ	Negativ
Valutaforretninger, køb	12	288	1	288
Valutaforretninger, salg	13	5.427	5	5.427
Renteforretninger, køb	3	9	1	1
Renteforretninger, salg	3	4	1	4
Aktieforretninger, køb	55	13	27	58
Aktieforretninger, salg	27	57	64	10
I alt	113	5.798	99	5.788
Kreditrisiko på afledte finansielle instrumenter			2009	2008
Positiv markedsværdi (efter modpartsrisiko) efter netting				
Modpart med risikovægt 0 pct.			0	0
Modpart med risikovægt 20 pct.			4.782	2.401
Modpart med risikovægt 100 pct.			47.035	81.181

Note 32 (1.000 kr.)

32. Dagsværdi af finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter indgår i balancen enten til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Dagsværdi er det beløb, som et finansielt aktiv kan handles til, eller det beløb, en finansiell forpligtelse kan indfries til mellem villige uafhængige parter. For finansielle aktiver og forpligtelser, der prissættes på aktive markeder, opgøres dagsværdien på baggrund af observerede markedspriser på balancedagen. For finansielle instrumenter, der ikke prissættes på aktive markeder, opgøres dagsværdien på baggrund af almindeligt anerkendte prissættelsesmetoder.

Langt den overvejende del af bankens tilgodehavender, udlån og indlån kan ikke overdrages uden kundernes forudgående accept, og der eksisterer ikke et aktivt marked for handel med sådanne finansielle instrumenter.

Aktier m.v. og afledte finansielle instrumenter er i regnskabet målt til dagsværdi således, at indregnede værdier svarer til dagsværdier.

For udlån vurderes nedskrivningerne at svare til ændringer i kreditkvaliteten. Forskellen til dagsværdier vurderes at være modtagne gebyrer og provisioner, afholdte omkostninger ved udlånsforretninger samt for fastforrentede udlån tillige den renteniveuafhængige kursregulering, som udregnes ved at sammenholde den aktuelle markedsrente med udlånenes pålydende rente.

Dagsværdien for tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fastlægges efter samme metode som for udlån, idet banken dog ikke p.t. har foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.

Udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud måles til amortiseret kostpris. Forskellen mellem regnskabsmæssig værdi og dagsværdi er beregnet med udgangspunkt i skøn over markedsaktuelle afkastkrav.

For fastforrentede finansielle forpligtelser i form af indlån og gæld til kreditinstitutter, målt til amortiseret kostpris, vurderes forskellen til dagsværdier at være den renteniveuafhængige kursregulering.

	2009		2008	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Finansielle aktiver				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavende hos centralbanker	249.660	249.660	215.992	215.992
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	817.358	817.358	749.093	749.093
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3.437.476	3.440.284	3.497.517	3.500.914
Obligationer til dagsværdi	99.060	99.060	159.279	159.279
Aktier m.v.	97.304	97.304	78.553	78.553
Afledte finansielle instrumenter	51.817	51.817	83.583	83.583
Finansielle aktiver	4.752.675	4.755.483	4.784.017	4.787.414
Finansielle forpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	359.203	359.265	818.779	818.965
Indlån og anden gæld	3.486.022	3.486.022	3.282.589	3.282.589
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	354.904	355.108	103.116	103.162
Afledte finansielle instrumenter	13.187	13.187	64.539	64.539
Efterstillede kapitalindskud	403.818	404.603	255.880	255.880
Finansielle forpligtelser	4.617.134	4.618.185	4.524.903	4.525.135

Repræsentantskab



Facade Thisted afdelingen

Tømrermester Kurt Justesen, Lødderup, 7900 Nykøbing M., formand
Projektkoordinator, cand. jur. Marianne Andsager, 7900 Nykøbing M.
Direktør Bjarne Averhoff, 7451 Sunds
Gårdejer Lars Henrik Callesen, V. Assels, 7990 Ø. Assels
Tømrermester Jens Chr. Christensen, Ræhr, 7730 Hanstholm
Reg. revisor Hans Henrik Ebbesen, Flade, 7900 Nykøbing M.
Marketingchef Peter Ellebæk, 7900 Nykøbing M.
Fhv. assurandør Bjarne Frostholt, 7900 Nykøbing M.
Direktør Rasmus Færch, 7600 Struer
Direktør Bo Geisler, 7900 Nykøbing M.
Direktør Klaus Krog Hansen, 7900 Nykøbing M.
Direktør Lotte Haunstrup Hansen, 7900 Nykøbing M.
Senior Vice President Carsten Hedemann, 7900 Nykøbing M.
Direktør Lene Haaning, 7900 Nykøbing M.
Eksportchef Jens Iversen, Vejerslev, 7980 Vils
Smedemester Søren Iversen, Sundby, 7900 Nykøbing M.
Butikschef Bjarne Smedegaard 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
Direktør Bjarke Larsen, 7900 Nykøbing M.
Afdelingsleder Else Marie Larsen, Nautrup, 7870 Roslev
Advokat Karsten Hjorth Larsen, 7600 Struer
Kiropraktor Hanne Bergh Linnet, 7700 Thisted
Gårdejer Klaus Kjær Nielsen, 7970 Redsted
Købmand Hans Hangaard Pedersen, V. Hvidbjerg, 7960 Karby
Eksportchef Poul Hangaard Pedersen, 7900 Nykøbing M.
Direktør Bent Rasmussen, 7900 Nykøbing M.
Gårdejer Jens Vigh Riis, Sejerslev, 7900 Nykøbing M.
Direktør Mogens Ringgaard, Fjallerslev, 7900 Nykøbing M.
Direktør Helle Frostholt Skjærbech, 7900 Nykøbing M.
Økonomichef Birgitte Svenningsen, 7900 Nykøbing M.
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, 58 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, 48 år - Næstformand

Ejer af M.T.S. Holding ApS - Uddannet tømrer
Valgt første gang 2001. Valgperiode udløber 2010
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: 100 stk.



Reg. revisor Hans Henrik Ebbesen, Flade, 51 år

Medindehaver af Revision Limfjord
Cand.merc.aud.
Valgt første gang 2009
Valgperiode udløber 2012
Aktiebeholdning i Morsø Bank: 19 stk.
Er det uafhængige medlem af bestyrelsen med kompetencer inden for regnskabsvæsen og revision



Direktør Klaus Krog Hansen, Nykøbing M., 38 år

Ejer af Tømmergaarden A/S
Cand merc. strategi og ledelse
Valgt første gang 2008
Valgperiode udløber 2011
Øvrige bestyrelsesposter:
Ditas a.m.b.a. (XL-Byg) / Tømmergaarden A/S
Aktiebeholdning i Morsø Bank: 20 stk.



Projektkoordinator Marianne Andsager, Nykøbing M., 48 år

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



Direktør Mogens Ringgaard, Fjallerslev, 42 år

Ejer af Outrup Vinduer & Døre A/S
Uddannet maskinsnedker
Valgt første gang 2006. Genvalgt i 2009.
Valgperiode udløber 2012
Øvrige bestyrelsesposter:
Outrup Vinduer & Døre A/S / Outrup Holding ApS
Aktiebeholdning i Morsø Bank: 83 stk.

Bestyrelse (fortsat)



Afdelingschef Peter Mikkelsen, 59 år

Medarbejderrepræsentant
Valgt første gang 1982, senest genvalgt i 2006
Valgperiode udløber 2010
Aktiebeholdning i Morsø Bank: 8 stk.



Filialdirektør Benny Nielsen, 51 år

Medarbejderrepræsentant
Valgt 2006
Valgperiode udløber 2010
Aktiebeholdning i Morsø Bank: 53 stk.



Marketing-/IT konsulent Johannes Veje, 46 år

Medarbejderrepræsentant
Valgt 2006
Valgperiode udløber 2010
Aktiebeholdning i Morsø Bank: 89 stk.

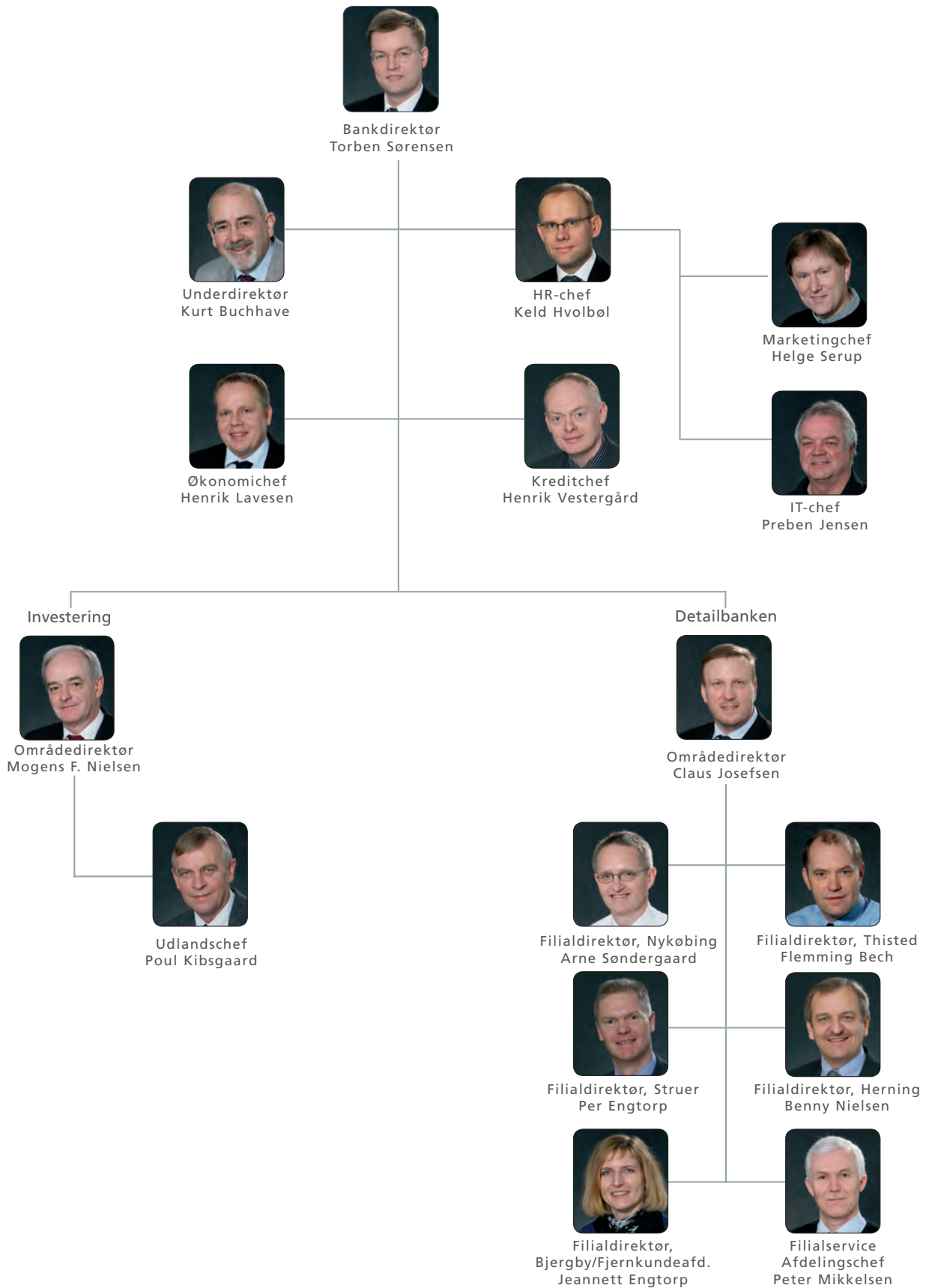


Direktion

Bankdirektør Torben Sørensen, 52 år

Aktiebeholdning i Morsø Bank: 138 stk.

Organisationsplan



Medarbejdere

Direktion



Torben Sørensen
Bankdirektør
96152510

Underdirektør



Kurt Buchhave
Underdirektør
96152533

Sekretariat



Heidi Laustsen
Direktionssekretær
96152511



Annemette Odsgaard
Assistent
96152557



Joan Odgaard
Konsulent
96152537

Kredit



Henrik Vestergård
Kreditchef
96152542



Henrik Svane
Kreditkonsulent
96152569



Preben Bonde
Kreditkonsulent
96152543



Svend Poulsen
Kreditkonsulent
96152585

Økonomi



Henrik Lavesen
Økonomichef
96152589



Morten Jensen Bæk
Controller
96152587



Solvejg Pedersen
Assistent
96152573



Inger Lisse Krog
Assistent
96152572



Karin Esbensen
Assistent
96152570

HR



Keld Hvolbøl
HR-chef
96152565

IT



Preben Jensen
IT-chef
96152566



Helle Vestergård
IT-medarbejder
96152568

Marketing



Helge Serup
Marketingchef
96152503



Johannes Veje
Marketingkonsulent
96152567



Lene K. Markussen
Marketingkonsulent
96152551

Investering



Mogens F. Nielsen
Områdedirektør
96152544



Lars R. Andersen
Investeringsrådgiver
96152545



Lene Jensen
Investeringsrådgiver
96152546



Karin V. Jørgensen
Investeringsrådgiver
96152547



Henrik B. Christensen
Forsikringsrådgiver
96152552



Allan Pedersen
Pensionsrådgiver
96152578



Poul Balle Kibsgaard
Udlandschef
96152550



Jesper Hedegaard
Rente- og valutarådg.
96152520



Minna Bruun
Udlandsassistent
96152560

Filialer



Claus Josefsen
Områdedirektør
96152541

Nykøbing - Privat



Arne Søndergaard
Filialdirektør
96152528



Bente Bækhøj Jensen
Privatkundechef
96152523



Susanne Standly
Privatkunderådgiver
96152515



Karin Saaby
Privatkunderådgiver
96152517



Henrik Attermann
Privatkunderådgiver
96152584



Peter Hansen
Privatkunderådgiver
96152663



Klaus Madsen
Privatkunderådgiver
96152581



Frede Østergaard
Boligrådgiver
96152516



Lisbet Dinesen
Kundemedarbejder
96152524



Maja Lynggaard
Kundemedarbejder
96152521



Hanne Andreasen
Kundemedarbejder
96152527



Flemming Bro
Kundemedarbejder
96152583



Dorthe Bech Jensen
Kundemedarbejder
96152525



Birgitte Hald
Kundemedarbejder
96152522



Birthe Bach Korsgaard
Kundemedarbejder
96152664



Marie D. Christensen
Finanselev
96152531

Nykøbing - Landbrug



Kåre Busk Pedersen
Landbrugskundechef
96152582



Henrik Kudahl
Landbrugskunderådg.
96152577



Vita Nielsen
Kundemedarbejder
96152558

Nykøbing - Erhverv



Lisbet Juel Møller
Erhvervskundechef
96152538



Ann Hauge Knudsen
Erhvervs-kunderådg.
96152536



Janni H. Buchhave
Erhvervs-kunderådg.
96152539



Martin T. Hedegaard
Erhvervs-kunderådg.
96152579



Søren N. Pedersen
Erhvervs-kunderådg.
96152518



Lone Balle Knudsen
Kundemedarbejder
96152519



Ebbe Lindhard
Projekt-kundechef
96152534



Irene Søndergaard
Kundemedarbejder
96152549

Filialservice



Peter Mikkelsen
Afdelingschef
96152553



Hanne Dinesen
Assistent
96152554



Jytte B. Jensen
Bankassistent
96152555



Sonja Sørensen
Bankassistent
96152556



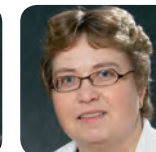
Charlotte Mikkelsen
Supportmedarbejder
96152653



Ulla Bisgaard
Assistent
96152530



Trine Krog
Supportmedarbejder
96152561



Karen H. Nygaard
Supportmedarbejder
96152562



Lone S. Futtrup
Supportmedarbejder
96152564



Marlene Kjeldgaard
Supportmedarbejder
96152594



Kirsten Riis Bjerrum
Supportmedarbejder
96152548



Jan Leicht Jørgensen
Bankbetjent
20109002



Peder Højgaard
Bankbetjent
20109001



Betina Hansen
Kantinebestyrer
96152576



Jette Markmøller
Kantinemedhjælper
96152576

Medarbejdere (fortsat)

Fjernkunde



Jeannett Engtorp
Filioldirektør
96152652



Karsten Konradsen
Privatkunderådgiver
96152655



Mette Mortensen
Privatkunderådgiver
96152654



Per Henriksen
Privatkunderådgiver
96152514



Pia Larsen
Privatkunderådgiver
96152656



Morten Christensen
Privatkunderådgiver
96152504



Alice Klausen
Kundemedarbejder
96153125



Casper Wirefeldt
Finanselev
96152596

Bjergby



Gunhild Bang Bisgård
Privatkundechef
96153119



Sonja Stæckmann
Privatkunderådgiver
96153122



Jimmy Mortensen
Privatkunderådgiver
96153120



Marianne Borup
Privatkunderådgiver
96153123



Trine K. Sørensen
Privatkunderådgiver
96153117



Esther S. Nielsen
Kundemedarbejder
96153114



Karina Poulsen
Finanselev
96153128

Herning



Benny Nielsen
Filioldirektør
96152707



Ole K. Simonsen
Privatkundechef
96152703



Peter Lindholm
Privatkunderådgiver
96152704



Berit Balsgaard Nielsen
Privatkunderådgiver
96152705



Anette Aa. Pedersen
Privatkunderådgiver
96152711



Lone Jepsen
Kundemedarbejder
96152708



Heidi Friis Nielsen
Finanselev
96152715



Sune Kjeldgaard
Investeringsrådgiver
96152714



Tonny N. Christensen
Erhvervsrådgiver
96152706



Verner Riis
Erhvervsrådgiver
96152710



Tina Moesgaard
Kundemedarbejder
96152712



Lene Østergaard
Kundemedarbejder
96152709

Struer



Per Engtorp
Filioldirektør
96152675



Anna Grethe Bundgaard
Privatkunderådgiver
96152676



Susanne Grøn
Privatkunderådgiver
96152677



Flemming Trelborg
Privatkunderådgiver
96152674



Pernille Nedersee
Privatkunderådgiver
96152673



Marlene Lang Olsen
Kundemedarbejder
96152678



Dennis Madsen
Kundemedarbejder
96152681



Lars Lauridsen
Erhvervsrådgiver
96152679



Mette Nielsen
Erhvervsrådgiver
96152672

Thisted



Flemming Bech
Filioldirektør
96152614



Kresten Borggaard
Privatkundechef
96152605



Marna Andersen
Privatkunderådgiver
96152609



Linda Christensen
Privatkunderådgiver
96152603



Finn Lynggaard
Kundemedarbejder
96152613



Tina Schelle Bojesen
Finanselev
96152618



Leif Vestergaard
Erhvervsrådgiver
96152602



Henriette Kirk
Kundemedarbejder
96152611

Aktieselskabet Morsø Bank
Algade 2, 7900 Nykøbing Mors
algade2@morsbank.dk
www.morsbank.dk
Swift: morbdk22

Telefon: 96 15 25 00
Telefax: 96 15 25 01
CVR-nr.: 81 77 10 14
Oplag: 850 stk.



- **Hovedkontor**
 - Algade 2
 - 7900 Nykøbing Mors
 - Tlf. 96 15 25 00
 - Fax 96 15 25 01
- **Fjernkunde Afdeling**
 - Algade 2
 - 7900 Nykøbing
 - Tlf. 96 15 25 00
 - Fax 96 15 26 51
- **Bjergby Afdeling**
 - Friskolevej 16, Bjergby
 - 7950 Erslev
 - Tlf. 97 74 01 11
 - Fax 97 74 05 83
- **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



MORSØ BANK

– du kan regne med os