

Til Nasdaq OMX Copenhagen A/S

Morsø Bank meddelelse nr. 17, 28. september 2010  
Morsø Sparekasse meddelelse nr. 11, 28. september 2010

54 sider i alt

28. september 2010

**Morsø Sparekasse A/S og Aktieselskabet Morsø Bank fusioneres til det fortsættende selskab Fjordbank Mors A/S.**

Bestyrelserne for Morsø Sparekasse A/S ("Morsø Sparekasse") og Aktieselskabet Morsø Bank ("Morsø Bank") har besluttet at foreslå en fusion af de to selskaber med Morsø Sparekasse som det efter fusionen fortsættende selskab.

Ved fusionen modtager aktionærerne i Morsø Bank aktier i Morsø Sparekasse i ombytningsforholdet 1:3,2, således at hver aktie i Morsø Bank ombyttes med 3,2 aktier á kr. 20 i Morsø Sparekasse.

Da den påtænkte fusion allerede er offentliggjort i meddelelse af 30. august, forventes denne meddelelse ikke at få indflydelse på aktiekursen.

Eventuelle spørgsmål bedes rettet til de to selskabers direktioner.

Sparekassedirektør Peter Christensen, Morsø Sparekasse, tlf.nr. 9670 1500.

Bankdirektør Torben Sørensen, Morsø Bank, tlf.nr. 9615 2500.

Med venlig hilsen

Peter Pors Jessen Hansen  
Bestyrelsesformand for Morsø Sparekasse

Hans Hangaard Pedersen  
Bestyrelsesformand for Morsø Bank

<b>1</b>	<b>BAGGRUND FOR OG FORMÅL MED FUSIONEN</b>	<b>4</b>
<b>2</b>	<b>DET FORTSÆTTENDE SELSKABS IDEGRUNDLAG, VISION OG STRATEGI</b>	<b>5</b>
<b>3</b>	<b>FUSIONSBETINGELSER OG VEDERLAG FOR AKTIERNE I MORSØ BANK A/S</b>	<b>6</b>
<b>4</b>	<b>DET FORTSÆTTENDE SELSKAB</b>	<b>9</b>
<b>4.1</b>	<b>Juridiske navn og binavne</b>	<b>9</b>
<b>4.2</b>	<b>Forretningsaktiviteter</b>	<b>9</b>
<b>4.3</b>	<b>Finansiell tilstand</b>	<b>9</b>
<b>4.4</b>	<b>Ledelsesstruktur</b>	<b>10</b>
<b>4.5</b>	<b>Tilknyttede og associerede virksomheder</b>	<b>11</b>
<b>4.6</b>	<b>Ejendomme</b>	<b>11</b>
<b>4.7</b>	<b>Aktionærforhold</b>	<b>13</b>
<b>4.8</b>	<b>Udbyttepolitik</b>	<b>14</b>
<b>4.9</b>	<b>Skattemæssige forhold</b>	<b>14</b>
4.9.1	Beskatning i Danmark	14
4.9.2	Fusionens skattemæssige konsekvenser for aktionærerne	15
4.9.3	Beskatning af udbytte	15
4.9.4	Aktieavancebeskatning	16
<b>4.10</b>	<b>Rets- og voldgiftsager</b>	<b>17</b>
<b>4.11</b>	<b>Væsentlige kontrakter</b>	<b>17</b>
<b>4.12</b>	<b>Risikofaktorer</b>	<b>18</b>
4.12.1	Risiko ved investering i aktier	18
4.12.2	Lovgivningsmæssige rammer	19
4.12.3	Risici på grund af den generelle udvikling i makroøkonomien	19
4.12.4	Solvenskrav	19
4.12.5	Kreditrisici	20
4.12.6	Markedsrisici	20
4.12.7	Renterisici	20
4.12.8	Aktierisici	21
4.12.9	Valutarisici	21
4.12.10	Likviditetsrisici	21
4.12.11	Risici relateret til garantiordningen under lov om finansiell stabilitet	22
4.12.12	Kreditrisici	23
4.12.13	Operationelle risici	24
4.12.14	Konkurrence	24
4.12.15	Risici forbundet med det statslige kapitalindskud	24
<b>4.13</b>	<b>Væsentlige investeringer</b>	<b>25</b>
<b>4.14</b>	<b>Ledelsen i det fortsættende selskab</b>	<b>26</b>
4.14.1	Bestyrelsen	26
4.14.2	Direktionen	29
4.14.3	Vederlag og goder	31
4.14.4	Lån og sikkerhedsstillelser	31
4.14.5	Tidligere levned	32
4.14.6	Interessekonflikter	32
4.14.7	Incitamentsprogram	32
<b>4.15</b>	<b>Corporate Governance</b>	<b>32</b>

4.16	Interne økonomistyringssystemer og procedurer _____	35
4.17	Proforma regnskabsoplysninger for det fortsættende selskab. _____	35
4.18	Udvalgte regnskabsoplysninger _____	38
4.19	Ledelsespåtegning _____	41
5	ERKLÆRING AFGIVET AF UAFHÆNGIG REVISOR _____	43
5.1.1	Til aktionærene i Morsø Sparekasse A/S og Morsø Bank A/S _____	43
5.1.2	Udført arbejde _____	43
5.1.3	Konklusion _____	43
5.2	Kapitalressourcer og solvensbeskrivelse _____	43
5.3	Forventninger til fremtiden _____	45
6	VEDERLAG OG AFTALER _____	46
7	DE NYE AKTIER _____	46
7.1	Aktiernes rettigheder _____	46
7.2	Ejerbegrænsninger _____	47
7.3	Ihændeleveraktier _____	47
7.4	Ret til udbytte/ret til andel af overskud _____	47
7.5	Stemmeret _____	48
7.6	Fortegningsret _____	48
7.7	Rettigheder ved likvidation _____	49
7.8	Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed _____	49
7.9	Aktieombytning _____	49
7.10	Handel og officiel notering af de nye aktier _____	49
8	ØVRIGE OPLYSNINGER OM DET FORTSÆTTENDE SELSKAB _____	49
8.1	Navn og hjemsted _____	49
8.2	Regnskabsår og regnskabsrapportering _____	49
8.3	Formål _____	50
8.4	Revisorer _____	50
8.5	Aktieudstedende bank _____	50
8.6	Finanskalender _____	50
9	FORVENTET TIDSPLAN FOR FUSIONEN _____	50
10	DOKUMENTER _____	51
11	KRYDSREFERENCETABEL _____	51
11.1	Den uafhængige revisors erklæring på forklaring af effekt af omarbejdelse af årsregnskabet for Morsø Bank A/S for 2009 og koncernregnskabet for Morsø Sparekasse A/S for 2009 til IFRS	52
11.2	Risikoreporter _____	54
11.3	Corporate Governance _____	54

## 1 BAGGRUND FOR OG FORMÅL MED FUSIONEN

Morsø Sparekasse blev grundlagt i 1852 og er i dag et mellemstort pengeinstitut med hovedkontor i Nykøbing på Mors.

Siden stiftelsen er Morsø Sparekasse vokset betragteligt og har i dag – udover afdelingerne på Mors – afdelinger i:

- Afdelingen i Århus blev åbnet i 1997.
- Afdelingen i Glyngøre blev åbnet i 1952.
- Afdelingerne i Durup, Roslev og Fur blev overtaget i 2006 i forbindelse med sammenlægningen af Morsø Sparekasse og Durup-, Roslev- og Fuur Sparekasse.

Morsø Sparekasse lægger stor vægt på at være et lokalt pengeinstitut med meget stærke rødder i nærområdet. Morsø Sparekasse er en synlig og aktiv del af lokalsamfundet, men udviser samtidig format og ekspertise til at betjene kunder over hele landet.

Morsø Sparekasse har et engageret og veluddannet personale, der holder fokus på den personlige kontakt og dialogen i mødet med kunden.

Morsø Sparekasse blev omdannet til aktieselskab den 24. maj 2006 med virkning fra den 1. januar 2006. Morsø Sparekasses aktier blev i forbindelse med omdannelsen optaget til handel på Dansk OTC.

Morsø Bank har været en engageret lokalbank siden 1876, hvor en række fremsynede erhvervsfolk tog initiativ til at stifte banken.

Morsø Banks kerneområde er Mors med hovedsæde i Nykøbing og afdelinger i Bjergby, Herning, Struer og Thisted.

- Afdelingen i Thisted blev åbnet i 1997.
- Afdelingen i Herning åbnede i 2004.
- Afdelingen i Struer åbnede i 2006.
- Afdelingen i Bjergby blev overtaget i 2008 i forbindelse med Morsø Banks overtagelse af aktiviteterne i Sparekassen Spar Mors.

Morsø Sparekasse og Morsø Bank har indgået samarbejdsaftaler med en række eksterne partnere med det formål at udvide bankens samlede tilbud til kunderne.

Morsø Bank indgår i Small-Cap indekset på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Såvel Morsø Sparekasse som Morsø Bank har i tidens løb udviklet sig til at have en stærk position indenfor såvel privatkundesegmentet som erhvervs-kundesegmentet.

Fusionens formål er at forbedre den fusionerede banks konkurrenceevne ved at udnytte driftssynergiene ved sammenlægningen. Herudover skabes en mere lønsom størrelse på flere af den nye banks kompetence- og aktivitetsområder.

Ved sammenlægningen af de to selvstændige pengeinstitutter til én bank skabes bedre adgang til funding- og kapitalfremskaffelse på grund af den fusionerede banks størrelse, ligesom der skabes bedre forudsætninger for, at bankens forhold kan tilpasses de kommende opstramninger i lovgivningen og myndighedernes krav til pengeinstitutter.

Endvidere skal ønsket om at indgå i en fusion ses i lyset af de seneste års økonomiske krise, der i høj grad har påvirket den finansielle sektor negativt og herunder både Morsø Bank og Morsø Sparekasse, hvis fremtidige bankvirksomhed vil stå stærkere efter en sammenlægning.

Forslaget om fusion vil i begge pengeinstitutter blive fremlagt til beslutning på ekstraordinære generalforsamlinger i november 2010. Den nærmere tidsplan fremgår sidst i denne meddelelse.

Med baggrund i de nedskrivninger, der er foretaget i de to pengeinstitutter i forbindelse med gennemført due diligence vil begge pengeinstitutter fremstå væsentligt svækket såfremt fusionen ikke gennemføres.

Banken vil via sin konverteringsret på den statslige hybride kernekapital kunne styrke sit kapitalgrundlag ved at anmode om en konvertering på to trancher.

Grundet tidsmæssige betingelser for udnyttelse af den frivillige konverteringsret, vil en sådan udnyttelse kræve, at der træffes en ny beslutning om fusion på et senere tidspunkt. I forbindelse med en eventuel udnyttelse af den frivillige konverteringsret, vil stemmeretsbegrænsninger i Morsø Banks vedtægter bortfalde, og en efterfølgende fusion vil herefter kunne gennemføres alene med baggrund i Morsø Sparekasses og Morsø Sparekasse Fondens ejerandele

Både Morsø Bank og Morsø Sparekasse ser dog helst at fusionen sikres via stemmer fra en bredere kreds af aktionærer under de nuværende stemmeretsbegrænsninger.

Fusionen vil i væsentlig grad medvirke til, at opfylde vilkårene i aftalerne om statsgaranti på låneudstedelserne jf. beskrivelsen i afsnit 4.11.

Gennemføres fusionen ikke vil de to pengeinstitutter have behov for yderligere kapitaltilførsler, hvilket bestyrelserne vurderer vil kunne indebære, at pengeinstitutterne ikke hver i sær vil kunne fortsætte som selvstændige pengeinstitutter. Dette vil kunne indebære tab for pengeinstitutternes aktionærer.

## **2 DET FORTSÆTTENDE SELSKABS IDEGRUNDLAG, VISION OG STRATEGI**

Med fusionen bliver den nye bank langt det største pengeinstitut i lokalområdet.

Den nye banks idégrundlag bygger på to grundlæggende ideer:

- Banken vil bidrage til en dynamisk udvikling inden for markedsområdet ved at tilbyde finansielle produkter til nuværende og potentielle kunder.
- Indtjening, etik og samfundsbevidsthed skal gøre det attraktivt at være aktionær, kunde og medarbejder i banken.

Den fusionerede bank har en vision om, at banken skal være et værdiskabende pengeinstitut for aktionærer, kunder, medarbejdere og lokalsamfund. Det vil sige, at

- Banken vil være værdiskabende for aktionærerne ved at drive en lønsom forretning.
- Banken vil være værdiskabende for kunderne ved at give dem en oplevet effekt af, at banken som sparringspartner aktivt bruger den viden, der indsamles om den enkelte kunde til at skabe en mere kompetent dialog med fokus på den enkelte kundes behov og interesser.
- Banken vil være værdiskabende for medarbejderne ved at sikre et motiverende arbejdsmiljø med ansvar, muligheder for udvikling og uddannelse samt en god balance mellem arbejde, familie og fritid.
- Banken vil være værdiskabende for lokalsamfundet ved at deltage aktivt i den økonomiske og samfundsmæssige udvikling.

Den fusionerede bank har en overordnet forretningsstrategi, der bygger på en målsætning om, at banken skal være det pengeinstitut inden for markedsområdet, der er bedst til at opbygge og fastholde værdiskabende kunderelationer.

Banken vil stræbe efter at blive opfattet som den kundeorienterede bank, hvor kunderne oplever en høj grad af service og kompetence.

Den fusionerede bank har en overordnet ambition om at optimere bankens markedsværdi, der bygger på en målsætning om fortsat at være markedsleder i lokalområdet. Vi vil indfri vores ambition ved at

- vi er det naturlige og åbenlyse første valg og synlige i lokalområdet
- vi har de bedste kunder med høj økonomisk bonitet, og vil have en positiv tilgang til lokale projekter og virksomheder
- vi er kompetente, stærke og udvikler os konstant
- vi vil fortsat være filialbaseret med fokus på direkte kundekontakt, nærhed og personlig betjening

Den fusionerede bank vil have omkring 79 % af sit forretningsgrundlag på erhvervskundesiden. Det er bankens målsætning at være en stærk erhvervsbank med fokus på mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder og med en passende spredning af erhvervsporteføljen på tværs af brancher.

Det er målet på sigt at forøge andelen af privatkunder markant.

### **3 FUSIONSBETINGELSER OG VEDERLAG FOR AKTIERNE I MORSØ BANK A/S**

Fusionen gennemføres som en skattefri fusion, hvorfor der ikke udløses beskatning i de to pengeinstitutter eller hos aktionærerne.

Fusionen gennemføres med selskabsretlig og skattemæssig tilbagevirkende kraft fra den 1. januar 2010, fra hvilket tidspunkt Morsø Banks rettigheder og forpligtigelser anses for overgået til Morsø Sparekasse.

Den regnskabsmæssige skæringsdato efter Morsø Sparekasses fremtidige regnskabspraksis (IFRS), som godkendt af EU, vil være generalforsamlingernes vedtagelse af fusionen.

Fusionen er betinget af, at den vedtages af generalforsamlingerne i Morsø Sparekasse og Morsø Bank i overensstemmelse med fusionsplanen og -redegørelsen, at den godkendes af Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet A/S, og at de nyudstedte aktier i den fusionerede bank vil kunne optages til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, herunder at selskabet opfylder børsens noteringsbetingelser for optagelse på Nasdaq OMX Copenhagen A/S. Parterne har indgået aftaler med Finansiell Stabilitet A/S om vilkår for ydelse af statsgaranti samt tillæg begge dateret 30. august 2010. Disse aftaler forpligter parterne til at styrke deres kapitalgrundlag ift. de almindelige krav iflg. Lov om Finansiell Virksomhed § 124, så der i det fortsættende selskab opnås en solvensmæssig overdækning på min. 50 %. Solvensoverdækningen opgøres iflg. aftaletillæggene af 30. august 2010 som forskellen mellem det efter fusionen fortsættende pengeinstituts faktiske solvensprocent og det fortsættende pengeinstituts individuelle solvensbehov målt i forhold til det fortsættende pengeinstituts solvensbehov pr balancedagen d. 31. juli 2010.

Aktiekapitalen i Morsø Sparekasse udgør nominelt 85.000.000 kr. fordelt på aktier à 20 kr. Aktiekapitalen i Morsø Bank udgør 35.199.000 kr. fordelt på aktier à 100 kr.

Samtlige eksisterende aktier i Morsø Bank annulleres som følge af fusionen. Som vederlag for de annullerede aktier modtager aktionærene i Morsø Bank aktier i Morsø Sparekasse i bytteforholdet 1:3,2, således at aktionærene i Morsø Bank som følge af fusionen for hver aktie à 100 kr. i Morsø Bank modtager 3,2 aktier à 20 kr. i Morsø Sparekasse.

I det nye selskab vil aktiekapitalen være nominel 99.780.600 kr., svarende til 4.989.030 stk. aktier à 20 kr.

Såfremt en aktionær i det ophørende selskab ejer et antal aktier, der ikke er deleligt med 3,2, modtager aktionæren udover almindelige aktier tillige aktier i form af delaktier i Banken. Delaktierne kan i en periode på 14 dage omsættes således, at den enkelte aktionær har mulighed for enten at købe yderligere delaktier til et antal aktier, der er deleligt med 3,2, eller afhænde sine delaktier til et kontant beløb. Kursen på delaktierne vil blive beregnet på baggrund af den på handelstidspunktet aktuelle børskurs på NASDAQ OMX Copenhagen A/S ("alle handler") for aktierne i det fortsættende selskab.

Såfremt en aktionær, der er i besiddelse af delaktier, ikke inden for perioden for omsætning af delaktier retter henvendelse til Banken, vil delaktierne blive omsat til et kontantbeløb, som vil blive udbetalt til aktionæren. Kontantbeløbet vil blive baseret på børskursen på NASDAQ OMX Copenhagen A/S ("alle handler") for aktierne i det fortsættende selskab på tidspunktet for udløbet af perioden for omsætning af delaktier.

Delaktier vil ikke blive handlet på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, men alene som beskrevet i dette afsnit.

Ombytning af aktier og handel med delaktier vil blive håndteret af det fortsættende selskabs depotadministration.

Kapitalforhøjelsesbeløbet forudsætter, at alle potentielle delaktier vil blive udnyttet til at købe aktier. Såfremt nogle af delaktierne ikke udnyttes, tilfalder de overskydende aktier det fortsættende selskabs beholdning af egne aktier.

Aktionærerne vil samtidig med, at de modtager meddelelse fra VP Securities A/S om fremgangsmåden ved ombytningen af aktierne, tillige modtage information om den nærmere fremgangsmåde ved handel med delaktier.

Nedenstående er der vist et illustrativt eksempel på ombytning og beregning af delaktier:

Antal aktier i Morsø Bank	Vederlag i form af aktier i Banken	Rest (delaktier)	Anslået værdi af delaktie
1	3	0,2	20
2	6	0,4	40
3	9	0,6	60
4	12	0,8	80
5	16	0	0
6	19	0,2	20
7	22	0,4	40
8	25	0,6	60
9	28	0,8	80
10	32	0	0

Note: Anslået værdi af delaktien er beregnet ud fra en kurs på Morsø Sparekasse aktien på 100.

Der ydes ikke vederlag for de aktier i Morsø Bank, der ejes af Morsø Bank eller Morsø Sparekasse.

Ombytning af aktier vil blive håndteret af det fortsættende selskabs depotadministration.

Morsø Bank aktier ombyttes til Morsø Sparekasse aktier via VP Securities A/S, hvilket vil ske efter registrering af fusionen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen og optagelse til handel og officiel notering af aktier i Morsø Bank ombyttet med aktier i Morsø Sparekasse. I afsnit 9 er der vist en forventet tidsplan.

Med hensyn til de nye aktiers rettigheder henvises til afsnit 7 nedenfor.

Bytteforholdet er fastlagt på baggrund af en vurdering af korrigerede indre værdier. Den anvendte fremgangsmåde er efter bestyrelsernes opfattelse rimelig og forsvarlig.

Der henvises yderligere til vedlagte udtalelse om fusionsplanen i henhold til selskabslovens § 241.

Af aktiekapitalen i Morsø Bank stor 35.199.000 kr. ejes 12.089.500 kr. af Morsø Sparekasse. Den resterende del af aktiekapitalen, som udgør 23.094.700 kr. fordelt på 230.947 stk. aktier à 100 kr., vederlægges ved fusionen med 739.030 stk. aktier à 20 kr. i Morsø Sparekasse.

Som følge af fusionen vil aktiekapitalen i Morsø Sparekasse – på grundlag af de indskudte nettoaktiver i Morsø Bank – blive forhøjet med yderligere 14.780.600 kr. fra nominelt 85.000.000 kr. til nominelt 99.780.600 kr. Der vil ikke blive udarbejdet vurderingsberetning i anledning af kapitalforhøjelsen.



## 4 DET FORTSÆTTENDE SELSKAB

Det fortsættende selskab efter fusionen bliver Morsø Sparekasse. Efter fusionen vil det fortsættende selskab ligeledes have hjemsted i Morsø kommune. Vedtægtsbestemmelsen herom foreslås dog slettet som led i den generelle forenkling af vedtægterne.

Beskrivelse af det fortsættende selskab:

### 4.1 Juridiske navn og binavne

Efter fusionen vil det fortsættende selskab anvende navnet Fjordbank Mors A/S.

I forbindelse med fusionens vedtagelse i det fortsættende selskab foreslås følgende binavne optaget i vedtægterne og registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen:

Morsø Sparekasse A/S (Fjordbank Mors A/S),  
Aktieselskabet Morsø Bank (Fjordbank Mors A/S),  
Assels Sparekasse A/S (Fjordbank Mors A/S),  
Durup Sparekasse A/S (Fjordbank Mors A/S),  
Fuur Sparekasse A/S (Fjordbank Mors A/S),  
Galtrup-Ø. Jølby Sparekasse A/S (Fjordbank Mors A/S),  
Glyngøre Sparekasse A/S (Fjordbank Mors A/S),  
Karby-Hvidbjerg-Redsted Sparekasse A/S (Fjordbank Mors A/S),  
Ljørslev-Ørding Sparekasse A/S (Fjordbank Mors A/S),  
Roslev Sparekasse A/S (Fjordbank Mors A/S),  
Sejerslev Sparekasse A/S (Fjordbank Mors A/S),  
Solbjerg-Sundby Sparekasse A/S (Fjordbank Mors A/S),  
Tæbring-Outrup-Rakkeby Sparekasse A/S (Fjordbank Mors A/S),  
Vejerslev-Blidstrup Sparekasse A/S (Fjordbank Mors A/S),  
Glyngøre Bank A/S (Fjordbank Mors A/S),  
Morslands Folkebank Aktieselskab (Fjordbank Mors A/S), og  
Thisted Bank A/S (Fjordbank Mors A/S).

### 4.2 Forretningsaktiviteter

Ved fusionen skabes en stærk regionalbank i det Nordvestjyske område, med hovedaktiviteterne på Mors. Bankens primære aktiviteter vil være bankdrift, fordelt på både erhvervssegmentet og privatsegmentet, og dermed beslægtede aktiviteter. Bankens kunder tilbydes således et fuldt sortiment af indlåns-, udlåns-, valuta-, pensions-, investerings-, forsikrings- og realkreditprodukter.

Den fusionerede banks samlede udlån og garantier består af 79 % til erhvervslivet og 21 % til privatkunder.

Branchemæssigt udgør udlån til landbrug ca. 14 % og udlån til ejendomssektoren 21 %. Udlån til finansiel virksomhed, herunder datterselskaberne Krone Kapital 1 A/S, og Danlån A/S, udgør 16 % Øvrige udlån er fordelt på brancher, hvor ingen branche udgør mere end 10 %.

### 4.3 Finansiell tilstand

Det har været vigtigt for bestyrelser og direktioner i de to institutter at sikre, at den nye bank er godt funderet på såvel kapital-, likviditet som solvensforhold, hvorfor det er besluttet at styrke kapitalbered-

skabet i den nye bank med min. 75 mio. kr. via en aktieemission i forlængelse af sammenlægningen. Udvidelse af aktiekapitalen er blandt andet sikret opbakning fra den nye banks største aktionær, Morsø Sparekasse Fonden. Styrkelsen af kapitalgrundlaget vil sikre banken en solvensmæssig overdækning på 50 %, og vil således opfylde aftalerne om statsgaranti på låneudstedelserne, jævnfør beskrivelsen i punkt 4.11. Banken forventer at anmode om en konvertering af to trancher af den statslige hybride kernekapital inden generalforsamlingernes vedtagelse af fusionen, med henblik på en konvertering efter fusionen.

#### **4.4 Ledelsesstruktur**

Banken ledes af en bestyrelse på ni medlemmer, hvoraf de seks medlemmer vælges af generalforsamlingen og tre medlemmer vælges af bankens medarbejdere. Mellem bestyrelserne i Morsø Sparekasse og Morsø Bank er det aftalt, at bestyrelsen for det fortsættende selskab konstituerer sig med Peter Pors Jessen Hansen, der er nuværende bestyrelsesformand i Morsø Sparekasse, som formand for bestyrelsen og Klaus Krog Hansen, der er nuværende næstformand for bestyrelsen i Morsø Bank, som næstformand for bestyrelsen.

Øvrige aktionærvalgte bestyrelsesmedlemmer vil være Mikael Tange Andersen og Jørgen Holm Westergaard, begge nuværende bestyrelsesmedlemmer i Morsø Sparekasse, samt Hans Hangaard Pedersen og Hans Henrik Stordal Ebbesen, begge nuværende medlemmer af bestyrelsen i Morsø Bank. Medarbejdersiden vil være repræsenteret ved Johannes Veje, nuværende bestyrelsesmedlem i Morsø Bank og Gerda Kusk og Torben Tranberg, nuværende bestyrelsesmedlemmer i Morsø Sparekasse.

Bestyrelsens medlemmer vælges for tre år ad gangen. Hvert år afdækkes 1/3 af medlemmerne.

Genvalg kan finde sted. Intet medlem kan have sæde i bestyrelsen længere end til den ordinære generalforsamling i året efter det kalenderår, hvori bestyrelsesmedlemmet fylder 70 år.

Valgbar til bestyrelsen er enhver, der opfylder kravene hertil i lov om finansiel virksomhed og nærværende vedtægter og ikke er fyldt 67 år den 1. januar i valgåret.

Bestyrelsen vælger af sin midte en formand og en næstformand. Bestyrelsen træffer sine afgørelser ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens, og i dennes forfald næstformandens, stemme udslagsgivende. Bestyrelsen fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.

Hvervet som bestyrelsesmedlem kan ikke forenes med stillingen som direktør i selskabet eller dets datterselskaber eller med deltagelse i ledelsen eller repræsentantskabet i andre finansielle virksomheder, der efter bestyrelsens vurdering direkte eller indirekte driver en med selskabet konkurrerende virksomhed.

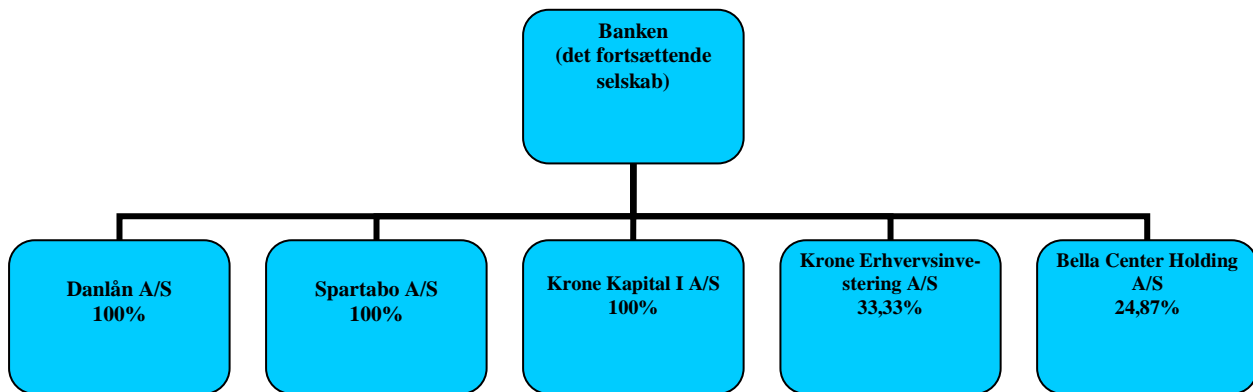
Det er ydermere aftalt, at direktionen i det fortsættende selskab vil bestå af Peter Christensen, der er sparekassedirektør i Morsø Sparekasse, som ordførende direktør og Torben Sørensen, der er bankdirektør i Morsø Bank, som bankdirektør.

Selskabets bestyrelse ansætter en direktion bestående af 1 til 3 medlemmer, hvoraf én er ordførende direktør, til at lede den daglige drift af selskabet. Bestyrelsen fastsætter regler for direktøernes kompetence.

Der henvises til vedtægternes § 13.1, 13.2, 13.3, 13.4, 13.6, 13.7, 13.8, 13.10, 14.1 og 14.2.

## 4.5 Tilknyttede og associerede virksomheder

Nedenstående koncerndiagram viser de datterselskaber, som indgår i det fortsættende selskab:



Det fortsættende selskab ejer hele aktiekapitalen i Dan Lån A/S, CVR-nr. 12062575. Selskabet har hjemsted i Nykøbing Mors og har gennem mere end 20 år opereret på pantebrevsmarkedet.

Det fortsættende selskab ejer hele aktiekapitalen i Spartabo A/S, CVR-nr. 15082507. Selskabet ejer en række beboelses- og erhvervsjendomme i Nykøbing Mors samt mindre kapitalandele i en række selskaber.

Det fortsættende selskab ejer hele aktiekapitalen i Krone Kapital I A/S, CVR-nr. 29206570 og 33,3% af Krone Erhvervsinvestering A/S, CVR-nr. 78864613, samt 24,87 % af Bella Center Holding A/S, CVR-nr. 28301847, der ejer 56,2 % af Bella Center A/S. Selskaberne beskæftiger sig med leasing, herunder finansiell leasing og operationel leasing af biler til både private og erhverv, samt drift af kongres- og udstillingsfaciliteter. De øvrige ejere af Krone Erhvervsinvestering A/S er Sparekassen Thy med 33 1/3 % og SparLolland A/S med 33 1/3 %.

De øvrige ejere af Bella Center Holding A/S er Proark Aps. med 37,83 % og A/S Fagbyg med 37,3 %.

## 4.6 Ejendomme

Det fortsættende selskab vil eje følgende grunde og bygninger i form af investeringsejendomme og domicilejendomme for kr. 286,071 mio. pr. 30. juni 2010:

### Ejendomme ejet af Morsø Bank

Adresser	Post nr. og by	Anvendelse
Algade 2	7900 Nykøbing Mors	Pengeinstitut drift - hovedkontor
Gl. Toldbod	7700 Thisted	Pengeinstitut drift
Dalgasgade 35	7400 Herning	Pengeinstitut drift + udlejning
Friskolevej 16, Bjergby	7950 Erslev	Pengeinstitut drift
Præstbrovej 318 B	7950 Erslev	Udlejning
H.C. Ørstedsvvej 2	7900 Nykøbing Mors	Udlejning
Fruevej 24	7900 Nykøbing Mors	Andelsbolig - udlejning

Holgersgade 7	7900 Nykøbing Mors	Udlejning
Bymidten 65-71	3500 Værløse	18 lejligheder - udlejning
Grønnegade 13	7900 Nykøbing Mors	Udlejning

### Ejendomme ejet af Morsø Sparekasse eller Morsø Sparekasses datterselskaber

Adresser	Post nr. og by	Anvendelse
Kirketorvet 1	7900 Nykøbing M.	Pengeinstitut drift - hovedkontor
Algade 7	7900 Nykøbing M	Udlejning
Algade 9	7900 Nykøbing M	Udlejning
Bredgade 19 & 21, Glyngøre	7870 Roslev	Pengeinstitut drift + udlejning
Rosensgade 18-20	8000 Aarhus C.	Pengeinstitut drift
Præstbrovej 324, Ø. Jølby	7950 Erslev	Pengeinstitut drift + udlejning
Præstbrovej 32 (bygning på lejet grund)	7950 Erslev	Udlejning
Sejersvej 41, Sejerslev	7900 Nykøbing M.	Pengeinstitut drift
Næssundvej 350, Hvidbjerg	7960 Karby	Udlejning
Havnegade 5+7	7900 Nykøbing M.	Pengeinstitut drift
Toldbodgade 36 B	1253 København K.	Kontorlejlighed
Islands brygge 63 c	2300 København C.	Medarbejderovernatning i.f.m. kursus og andet i Kbh.
Kirkegade 1	7900 Nykøbing M.	Pengeinstitut drift
Havnegade 9	7900 Nykøbing M.	Udlejning
Havnegade 13	7900 Nykøbing M.	Udlejning
Havnegade 15	7900 Nykøbing M.	Udlejning
N. A. Christensensvej 29-31	7900 Nykøbing M.	Udlejning
N. A. Christensensvej 35	7900 Nykøbing M.	Udlejning
N. A. Christensensvej 33	7900 Nykøbing M.	Udlejning af grund
Venøvej 4 - 6 - 8 - 10	7900 Nykøbing M.	Udlejning
Ringvejen 46 A, B, C og D	7900 Nykøbing M.	Udlejning
Toldbodgade 6	7900 Nykøbing M.	Grund
Sandbyvej 6, Selde	7870 Roslev	Udlejning
Algade 24	7900 Nykøbing Mors	Udlejning
Algade 26	7900 Nykøbing Mors	Udlejning
Grønnegade 17-19	7900 Nykøbing Mors	Udlejning
Kirkegade 5	7900 Nykøbing Mors	Udlejning
Kirkegade 7	7900 Nykøbing Mors	Udlejning
Vettelsgade 4	7900 Nykøbing Mors	Udlejning
Fjordgade 10	7900 Nykøbing Mors	Udlejning
Jens Juhls Kaj 14	7900 Nykøbing Mors	Udlejning
Jens Juhls Kaj 16	7900 Nykøbing Mors	Udlejning

Der er ingen væsentlige servitutter på ejendommene.

## 4.7 Aktionærforhold

Morsø Bank har pr. 1. september 2010 ca. 9.300 navnenoterede aktionærer. Heraf er følgende optaget i selskabets fortegnelse over storaktionærer der besidder mindst 5 % af stemmerettighederne eller af den nominelle aktiekapital i henhold til værdipapirhandelslovens § 29:

Morsø Sparekasse 34,35 %

Morsø Sparekasse Fonden 19,16 %

Morsø Sparekasse har pr. 1. september 2010 ca. 4.100 navnenoterede aktionærer. Morsø Sparekasse Fonden ejer 71,7 % af aktiekapitalen. Der er ikke andre aktionærer, der er noteret i aktiebogen, der ejer mere end 5 % af aktiekapitalen.

Såfremt fusionen gennemføres som foreslået, vil Morsø Sparekasse Fondens direkte ejerandel udgøre 65,4 % af aktiekapitalen i det fortsættende pengeinstitut samt øvrige aktionærer 34,6 %. Efter den planlagte kapitaludvidelse på 75 mio. kr., hvor af 45 mio. kr. kommer fra Morsø Sparekasse Fonden, samt konvertering af to trancher af den af staten tildelte hybride kernekapital på i alt 63 mio. kr. vil Morsø Sparekasse Fondens ejerandel være 57,2 %, Finansiell Stabilitet vil have en ejerandel på 11,5 % og øvrige aktionærer 31,3 %.

Pr. 1. september kan de fremtidige bestyrelses- og direktionsmedlemmers besiddelse af aktier i de to pengeinstitutter opgøres således:

Titel	Navn	Beholdning i stk.	
		I Morsø Bank A/S	I Morsø Sparekasse A/S
Bestyrelsesformand	Peter Jessen Hansen		950
Best.medlem, næstformand	Klaus Krog Hansen	219	
- Nærtstående	Gitte Hartmann	1	
Bestyrelsesmedlem	Mikael Andersen		350
- Nærtstående	Tina Andersen		350
Bestyrelsesmedlem	Jørgen Holm Westergaard		15.250
Bestyrelsesmedlem	Hans Hangaard Pedersen	652	
- Nærtstående	Tove Hangaard Pedersen	30	
Bestyrelsesmedlem	Hans Henrik Storgaard Ebbesen	3	
- Nærtstående	Ebbesen Holding	16	
Medarbejdervalgt best.-medlem	Gerda Østergaard Kusk		937
- Nærtstående	Per Kristian Kusk		800
Medarbejdervalgt best.-medlem	Torben Dahl Tranberg	15	1.194

- Nærtstående	Bo Dahl Tranberg	25
- Nærtstående	Kim Dahl Tranberg	25
- Nærtstående	Aase Dahl Tranberg	575
Medarbejdervalgt best.-medlem	Johannes Veje	95
- Nærtstående	Birgitte Veje	6
Direktion	Peter Christensen	2.939
- Nærtstående	Peter Christensen Rådgivning ApS	600
- Nærtstående	Lene Christensen	950
Direktion	Torben Sørensen	153
- Nærtstående	Helle Sørensen	6
- Nærtstående	Louise Holst Sørensen	1

Morsø Sparekasses beholdning af egne aktier udgør 8.767 stk., svarende til nominel 175.340 kr. Aktierne er bogført til 0,00 kr.

Morsø Banks beholdning af egne aktier udgør 148 stk., svarende til nominel 14.800 kr. Aktierne er bogført til 0,00 kr.

Der er Morsø Sparekasse og Morsø Bank bekendt ikke indgået aktionæroverenskomster mellem pengeinstituttets aktionærer.

Aktionærrettigheder kan ændres i henhold til Selskabslovens gældende regler.

## 4.8 Udbyttepolitik

Som følge af Morsø Sparekasse og Morsø Banks deltagelse i Bankpakke I kunne der ikke udloddes udbytte for regnskabsåret 2009.

Banken må tidligst udbetale udbytte den 1. oktober 2010. Udbytte må efter den 1. oktober 2010 kun udbetales i det omfang, udbyttet kan finansieres af bankens nettooverskud efter skat, der udgør frie reserver, og som er oparbejdet i perioden efter den 1. oktober 2010.

På længere sigt vil udbyttepolitikken blive revurderet. Udbetaling af udbytte vil ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for Bankens fortsatte mulighed for konsolidering og sikring af et tilstrækkeligt kapitalgrundlag.

## 4.9 Skattemæssige forhold

### 4.9.1 Beskatning i Danmark

I det følgende gives en generel beskrivelse af visse danske skattemæssige forhold i relation til en investering i aktierne i den nye bank.

Beskrivelsen er kun til generel oplysning og tilsigter ikke at udgøre udtømmende skattemæssig eller juridisk rådgivning. Der gøres udtrykkeligt opmærksom på, at denne beskrivelse ikke omfatter alle mulige skattemæssige konsekvenser af investering i de udbudte aktier. Beskrivelsen er udelukkende baseret på gældende skattelovgivning i Danmark pr. offentliggørelsesdatoen. Dansk skattelovgivning kan blive ændret, eventuelt med tilbagevirkende kraft.

Beskrivelsen dækker kun personer og almindelige selskaber, som er fuldt skattepligtige til Danmark og omhandler ikke udenlandske skatteregler. Beskrivelsen dækker ikke investorer, for hvem der gælder særlige skatteregler, herunder professionelle investorer, og er derfor muligvis ikke relevant for f.eks. visse institutionelle investorer, investeringsselskaber, forsikringsselskaber, pensionselskaber, banker, børsrådgivere og investorer, der skal betale skat af pensionsafkast. Beskrivelsen vedrører ikke beskatning af personer og selskaber, der beskæftiger sig erhvervmæssigt med køb og salg af aktier (næring). Salg forudsættes at være salg til tredjemand.

Det anbefales, at nuværende og potentielle investorer rådfører sig med deres egen skatterådgiver med hensyn til de aktuelle skattemæssige konsekvenser af at købe, eje, forvalte og afhænde de udbudte aktier på grundlag af deres individuelle forhold.

Investorer, som ikke er fuldt skattepligtige til Danmark, eller som kan være berørt af skattelovgivningen i andre lande, bør rådføre sig med deres egen skatterådgiver med hensyn til de skattemæssige konsekvenser i relation til deres individuelle forhold.

#### **4.9.2 Fusionens skattemæssige konsekvenser for aktionærerne**

##### *Morsø Banks aktionærer*

Da fusionen er skattefri anses aktier i den nye bank som aktionærerne modtager som vederlag for aktierne i Morsø Bank, for at være anskaffet på samme tidspunkt og for samme anskaffelsessum som de ombyttede aktier. Dette indebærer, at der ikke er sket en skattepligtig afståelse af de ombyttede aktier, idet en eventuel skattepligt først vil indtræde, såfremt aktierne i fortsættende selskab afhændes på et senere tidspunkt.

Modtager aktionæren delaktier som en del af vederlæggelsen for de ombyttede aktier og afhænder disse for et kontantbeløb, så vil dette kontantbeløb blive behandlet som en skattepligtig aktieindkomst for fysiske personer, jf. nærmere herom i afsnittet ”Aktieavancebeskatning” nedenfor. Et sådant kontantbeløb vil også være skattepligtigt for selskabsaktionærer, der har porteføljeaktier, jf. nærmere herom i afsnittet ”Aktieavancebeskatning” nedenfor.

##### *Morsø Sparekasses aktionærer*

I forbindelse med fusionen optages aktierne i den nye bank til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, der er et såkaldt ”reguleret marked” (børsnoterede aktier). Forud for fusionen er aktierne i Morsø Sparekasse selskab noteret på Dansk OTC, der ikke har retlig status som et reguleret marked. Som led i fusionen sker der et statusskifte for aktierne i Morsø Sparekasse som fremadrettet vil være optaget til handel på et reguleret marked (børsnoterede aktier). Dette statusskifte indebærer, at eventuelle avancer eller tab ved efterfølgende afhændelse af aktierne behandles i henhold til reglerne nedenfor. Dette er en ændring af den skattemæssige behandling for aktionærerne i Morsø Sparekasse, som indtil fusionen har kunnet modregne et eventuelt tab på aktierne i skatten af anden indkomst.

#### **4.9.3 Beskatning af udbytte**

I det følgende beskrives alene de gældende regler pr. 1. januar 2010. Det bemærkes endvidere, at Det Fortsættende Pengeinstitut som følge af dens deltagelse i Bankpakke I tidligst må udbetale udbytte den 1. oktober 2010.

#### *Fysiske personer med frie midler*

Udbytte udbetalt til fysiske personer beskattes som aktieindkomst. I indkomståret 2010 vil der skulle betales 28% (fra 2012 27%) af aktieindkomst op til DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb), og 42% af aktieindkomst, der overstiger DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb). De relevante beløbsgrænser gælder for indkomstårene 2010-2013. De nævnte beløb omfatter al aktieindkomst for den pågældende person henholdsvis de pågældende ægtefæller.

Ved udbetaling af udbytte indeholdes normalt 28% i udbytteskat. Den nye bank er ansvarlig for indeholdelse af udbytteskat på vegne af aktionæren. Fra indkomståret 2012 indeholdes 27%.

#### *Fysiske personer med pensionsmidler*

Investor har mulighed for inden for visse grænser at placere pensionsmidler i aktier, hvorved nettoafkastet vil være omfattet af pensionsafkastbeskatningsloven. Nettoafkastet forstås som værende summen af avancer fratrukket tab i det pågældende år. Nettoafkastet vil blive beskattet med 15% efter lagerprincippet. Pensionsafkastskat indeholdes normalt af pensionsinstituttet.

#### *Selskaber m.v.*

Ved beskatning af udbytte til aktionærer, som er selskaber, skal der sondres mellem "datterselskabsaktier" (ejerandel mindst 10%), "koncernselskabsaktier" (bestemmende indflydelse) og "porteføljeaktier" (alle andre) med hensyn til udbyttebeskatning af aktier.

Pr. 1. januar 2010 beskattes udbytte, der udbetales på "porteføljeaktier", fuldt ud med 25 %, uanset ejertid. Udbytte, der udbetales af "datterselskabsaktier" og "koncernselskabsaktier" er skattefrit uanset ejertid.

Det bemærkes, at der gælder særlige regler, hvis aktierne ejes af et såkaldt "mellemløbselskab". Disse regler er ikke nærmere omtalt.

Ved udbetaling af udbytte indeholdes normalt udbytteskat på 25%. Den indeholdte udbytteskat indgår i årets skatteberegning som aconto skat.

### **4.9.4 Aktieavancebeskatning**

#### *Fysiske personer der har investeret med frie midler*

Realiserede fortjenester beskattes som aktieindkomst. I indkomståret 2010 vil der skulle betales 28% (27% fra 2012) af aktieindkomst op til DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb), 42% af aktieindkomst, der overstiger DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb). De nævnte beløb omfatter al aktieindkomst for den pågældende person og dennes ægtefælle. Der gælder særlige overgangsregler for visse aktier ejet den 31. december 2005.

Tab kan modregnes i skattepligtig fortjeneste og udbytte på børsnoterede aktier. Avance og tab opgøres efter gennemsnitsmetoden, hvorefter anskaffelsesprisen for hver aktie opgøres som en forholdsmæssig andel af den samlede anskaffelsespris for alle aktier i det pågældende selskab, som investoren ejer. Tab



kan fremføres i en tidsubegrænset periode og modregnes i skattepligtig fortjeneste og udbytte på børsnoterede aktier.

#### *Fysiske personer med pensionsmidler*

Investor har mulighed for inden for visse grænser at placere pensionsmidler i aktier, hvorved nettoafkastet vil være omfattet af pensionsafkastbeskatningsloven. Nettoafkastet forstås som værende summen af avancer fratrukket tab i det pågældende år. Nettoafkastet vil blive beskattet med 15% efter lagerprincippet. I henhold til lagerprincippet opgøres årets skattepligtige avance eller tab som forskellen mellem aktiernes markedsværdi ved begyndelsen og ved udløbet af indkomståret. Beskatning vil således ske på et periodiseret grundlag, selv hvis der ikke er afhændet nogen aktier. Pensionsafkastskat indeholdes normalt af pensionsinstituttet.

#### *Selskaber m.v.*

Avance fra salg af ”porteføljeaktier” beskattes med 25 % uanset ejertid, og tab på porteføljeaktier er fradragsberettigede. Avance eller tab på børsnoterede ”porteføljeaktier” beskattes efter lagerprincippet. I henhold til lagerprincippet opgøres årets skattepligtige avancer eller tab som forskellen mellem aktiernes markedsværdi ved begyndelsen og ved udgangen af indkomståret. Beskatning vil således ske på et periodiseret grundlag, selv hvis der ikke er afhændet nogen aktier eller realiseret nogen avancer eller tab. Hvis ”porteføljeaktierne” anskaffes og realiseres i samme indkomstår, beregnes den skattepligtige indkomst som forskellen mellem anskaffelsesprisen og realisationsprisen.

Fra indkomståret 2010 er kursgevinster fra salg af ”datterselskabsaktier” og ”koncernselskabsaktier” skattefrie uanset ejertid. Tab på ”datterselskabsaktier” og ”koncernselskabsaktier” er ikke fradragsberettigede.

Det bemærkes, at der gælder særlige regler, hvis aktierne ejes af et såkaldt ”melleholdingselskab”. Disse regler er ikke nærmere omtalt.

Der gælder særlige overgangsregler vedrørende indgangsværdier ved begyndelsen af indkomståret 2010 for aktier erhvervet før indkomståret 2010. Der gælder desuden særlige overgangsregler vedrørende retten til at modregne tab, der er realiseret ved udgangen af indkomståret 2009 i skattepligtige avancer på aktier i indkomståret 2010 eller senere.

## **4.10 Rets- og voldgiftsager**

Hverken Morsø Sparekasse eller Morsø Bank har kendskab til anlagte stats-, rets- og voldgiftssager, udover ikke-væsentlige rets- eller voldgiftssager i forbindelse med almindelig sparekasse- og bankdrift, ligesom hverken Morsø Sparekasse eller Morsø Bank har haft sådanne sager inden for de seneste 12 måneder eller har viden om sådanne sager, der muligvis vil blive anlagt.

## **4.11 Væsentlige kontrakter**

Morsø Sparekasse og Morsø Bank har ikke indgået aftaler, der er af væsentlig betydning for pengeinstitutterne, ligesom pengeinstitutterne ikke er afhængige af enkeltaftaler. Det skal imidlertid anføres, at Morsø Sparekasses og Morsø Banks IT-drift er outsourcet til henholdsvis Skandinavisk Data Center, Borupvang 1, 2750 Ballerup og Bankernes EDB Central, Havsteensvej 4, 4000 Roskilde. Endvidere deltager Morsø Sparekasse og Morsø Bank i Nem ID projektet, der implementeres i efteråret 2010. Den fusionerede bank vil i fremtiden outsource IT-driften til enten Bankernes EDB Central eller til Skandinavisk Data Center. Omkostningerne ved udtrædelse fra hidtidig EDB-central vil udgøre op til ca. 55 mio. kr.

Morsø Sparekasse har indgået aftale med Finansiell Stabilitet A/S på vegne af Staten om en beløbsmæssig ramme på 3,5 mia. kr., indenfor hvilken Morsø Sparekasse kan opnå statsgaranti på låneudstedelser i form af seniorkapital. Rammen er udnyttet med 2,4 mia. kr.

Morsø Bank har indgået aftale med Finansiell Stabilitet A/S på vegne af Staten om en beløbsmæssig ramme på 2 mia. kr., indenfor hvilken Morsø Bank kan opnå statsgaranti på låneudstedelser i form af seniorkapital. Rammen er udnyttet med 1,7 mia. kr. Under forudsætning af, at Finansiell Stabilitet A/S kan godkende fusionen, og fusionen gennemføres, udgør den samlede ramme 5,5 mia. kr., hvoraf der er udnyttet 4,1 mia. kr.

Begge institutters aftaler med Finansiell Stabilitet A/S (på vegne af Staten) indeholder en række vilkår, herunder følgende særlige vilkår

1. Begge institutter har en forpligtelse til at sikre, at der tilføjes tilstrækkelig kapital inden for en af Staten fast frist for at sikre, at det fortsættende institut ville have haft en solvensoverdækning på minimum 50 % opgjort i henhold til fusionsbalancen pr. 31. juli 2010.

2. Det er et krav, at Morsø Sparekasse Fonden afgiver et ubetinget tegningstilsagn om at tilføre den nødvendige kontante basiskapital i det fortsættende selskab op til et beløb på 45 mio. kr. for at sikre solvensoverdækning som nævnt i nr. 1. 3. Morsø Sparekasse skal i instituttets bestyrelse indsætte en observatør udpeget af staten.

Både Morsø Bank og Morsø Sparekasse har modtaget et kapitalindskud fra staten i henhold til lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter med senere ændringer. Der henvises til afsnittene [4.12.15 og 7.6] for en nærmere beskrivelse af de statslige kapitalindskud.

Det fortsættende selskab vil som led i den ordinære drift være part i flere for pengeinstitutter sædvanlige aftaler som f.eks. medlemskab af Finansrådet og Lokale Pengeinstitutter.

## **4.12 Risikofaktorer**

### **4.12.1 Risiko ved investering i aktier**

Investering i aktier er forbundet med betydelig risiko og usikkerhed. De nedenfor nævnte risici og den meddelelse i sin helhed bør nøje gennemlæses af eksisterende og kommende aktionærer i det fortsættende selskab.

De nævnte forhold er væsentlige for vurderingen af det fortsættende selskab men ikke udtømmende. Aktionærerne anbefales at konsultere rådgivere inden fusionens vedtagelse. Investering i aktier er udelukkende passende for investorer, der har en betydelig erfaring med og viden omkring de finansielle forhold, der har relevans i forhold til en fyldestgørende vurdering og analyse af aktierne, og som er i stand til at bære de økonomiske risici, der er forbundet med en investering i aktier.

Såfremt nogle af nedenstående risikofaktorer bliver en realitet, vil det kunne få en væsentlig negativ indflydelse på den fortsættende virksomheds drift, forventninger og økonomiske situation. I yderste konsekvens kan en udmøntning af en eller flere risikofaktorer føre til, at banken må lukke med tab, og investorerne taber deres investering. Det er ikke muligt at kvantificere betydningen af de enkelte risiko-

faktorer, idet hver risikofaktor kan materialisere sig i større eller mindre omfang og have uforudsete konsekvenser.

Aktionærerne skal være opmærksomme på, at sammenlægningen af de to pengeinstitutter kan indebære uforudsete vanskeligheder, samt at de forventede synergieffekter helt eller delvist kan udeblive.

Under henvisning til lov om finansiel virksomhed, kapitaldækningsbekendtgørelsens oplysningskrav (søjle III) og øvrige bekendtgørelser og vejledninger har Morsø Sparekasse og Morsø Bank offentliggjort detaljerede informationer om risici, kapitaldækningsstruktur, kapitaldækning, risikostyring m.v. Der er udarbejdet risikorapport for Morsø Sparekasse pr. 30. juni 2010 og for Morsø Bank pr. 31. december 2009. Rapporterne er tilgængelige på [www.morsoesparekasse.dk](http://www.morsoesparekasse.dk) (risikorapport) og [www.morsbank.dk](http://www.morsbank.dk) (risikorapport). Risikorapporterne giver efter pengeinstitutternes opfattelse et retvisende billede af pengeinstitutternes reelle risikosituation. Kreditrisiciene er imidlertid de væsentligste – således er den fortsættende bank forholdsvist højt eksponeret overfor landbrugssektoren, der udgør 14 % af udlånene, og overfor ejendomssektoren, der udgør 21 % af udlånene.

Den høje eksponering overfor landbrugssektoren er helt naturlig, når det tages i betragtning, at landbrug er det mest kapitalkrævende erhverv på Mors, hvor begge pengeinstitutter har deres oprindelse.

#### **4.12.2 Lovgivningsmæssige rammer**

Morsø Sparekasse, Morsø Bank og det fortsættende selskab er pengeinstitutter, der er reguleret af lov om finansiel virksomhed samt diverse forskrifter, der er udstedt i medfør heraf. Disse regelsæt regulerer banken med hensyn til ledelse, kapitaldækning, regnskab, værdiansættelser, organisation, revision og tilsyn m.v.

Morsø Sparekasse, Morsø Bank og det fortsættende selskab er underlagt Finanstilsynets tilsyn. Finanstilsynet påser, at reglerne for drift af pengeinstitutvirksomhed overholdes. Fremtidige ændringer i regelsættet for banken og dens aktiviteter kan have en negativ indflydelse på bankens resultater og hermed samtidig værdien af bankens aktier.

#### **4.12.3 Risici på grund af den generelle udvikling i makroøkonomien**

Den negative økonomiske udvikling globalt og i Danmark de seneste et til to år og de negative forhold i de geografiske områder, hvor de to pengeinstitutter har hovedparten af deres aktiviteter, er blevet væsentlig påvirket af den økonomiske recession og den finansielle krise. Danmark har fra og med tredje kvartal 2008 oplevet en negativ udvikling i det danske bruttonationalprodukt, stigende arbejdsløshed og faldende markedsværdi af aktiver, virksomheders indtjeningsniveau og stigende antal konkurser. Denne udvikling har og kan fortsat påvirke udviklingen i den fortsættende banks forretning på en række forhold, bl.a. indtægter, formue, likviditet, forretningsbetingelser for bankens kunder, som igen kan reducere kvaliteten af bankens kreditportefølje og efterspørgslen efter bankens produkter og serviceydelser.

#### **4.12.4 Solvenskrav**

Selvom det fortsættende selskab, efter en kapitaludvidelse på minimum 75 mio. kr., har en overdækning i solvensen på 50 % i forhold til det individuelt opgjorte solvensbehov, kan tilsynsmyndigheder, långivere, aktieinvestorer og andre relevante markedsdeltagere mene, at bankens solvens er for lav i forhold til generelle minimumskrav. En sådan opfattelse kan påføre Banken øgede fundingomkostninger og begrænset adgang til kapitalmarkederne.

Hvis der sker en reduktion af bankens solvensprocent, og banken ikke er i stand til at rejse yderligere kapital, kan banken blive nødsaget til at reducere udlån eller frasælge andre aktiver for at opfylde et eventuelt af Finanstilsynets fastsat individuelt solvenskrav.

Endvidere vil der til enhver tid være risiko for, at bankens drift medfører tab af en sådan størrelse, at banken ikke opfylder sit individuelle solvenskrav, hvilket i yderste konsekvens kan betyde, at Banken bliver overført til Finansiell Stabilitet A/S og/eller at bankvirksomhed må ophøre, hvilket kan medføre betydelige værditab for aktionærerne.

#### **4.12.5 Kreditrisici**

Øgede tab på udlån og garantier er en konstant risiko for pengeinstitutter. På grund af den finansielle krise, der har medført betydelig usikkerhed, vil der fortsat være stigende risiko for øgede tab på grund af kundernes manglende betalingsevne samt som følge af faldende værdi af stillede sikkerheder. Øgede tab på engagementer vil således skærpe kravene til det fortsættende selskabs solvens, idet dette vil medføre et dårligere resultat, der igen vil påvirke aktiernes værdi i negativ retning.

#### **4.12.6 Markedsrisici**

Markedsrisiko er risikoen for at markedsværdien af bankens aktiver og passiver ændrer sig. Den samlede markedsrisiko kan opgøres som summen af rente-, aktie-, valuta- og likviditetsrisiko. Værdien af de finansielle instrumenter, som ejes af banken, bl.a. aktier, obligationer, valuta og afledte aktiver er følsomme over for volatilitet af, og korrelation mellem markedsvariable som eksempelvis rentesatser, valuta- og aktiekurser. Faldende markedsværdi kan således medføre tab for banken og dermed påvirke den finansielle situation.

Overskudslikviditeten i det fortsættende selskab vil hovedsagelig blive anbragt i Nationalbanken, børsnoterede obligationer – primært korte obligationer, børsnoterede aktier, unoterede aktier (hovedsagelig sektoraktier) samt i begrænset omfang i valuta. Afkastet vil bestå af kursgevinster, renter og udbytte.

Risikoprofilen kan betegnes som yderst forsigtig, idet langt den største del af overskudslikviditeten består af korte danske obligationer og tilgodehavender i Danmarks Nationalbank.

Markedsrisikoen styres efter fastsatte limits for en lang række risikomål, der er fastsat af bankens bestyrelse og direktion. Retningslinjerne er et udtryk for, hvilke risici banken ønsker at acceptere på obligationer, aktier, valuta og renter m.v. De fastsatte rammer er i en vis udstrækning videredelegeret til bankens specialister indenfor ”markedsrisici”. Der er herudover et regelsæt for hvor ofte, og hvordan der skal afrapporteres til bankens direktion og bestyrelse.

Banken ønsker grundlæggende ikke at tage væsentlige markedsrisici. Indtjeningen i banken skal hovedsagelig skabes gennem den ordinære bankdrift. Forøgede markedsrisici kan få effekt på bankens drift og dermed aktiernes værdi.

#### **4.12.7 Renterisici**

Renterisikoen er et mål for, hvordan en ændring i renteniveauet kan påvirke værdien af selskabets fastforrentede aktiver. Renterisikoen måles som den økonomiske effekt af en stigning i renten på 1 pro-

centpoint. Renterisikoen opstår hovedsageligt omkring bankens obligationsbeholdning men også ved fastforrentede ind- og udlån. Renterisikoen udgjorde pr 30. juni 2010 3,1 % i forhold til kernekapitalen efter fradrag i Morsø Sparekasse. I Morsø Bank udgjorde renterisikoen pr. 30. juni 2010 0,7 % i forhold til kernekapitalen efter fradrag.

Bankens eksponering for renterisiko i positioner uden for obligationsbeholdningen er især i form af fastforrentede udlån, indlån samt bankens egne lån i form af efterstillet kapital samt seniorlån. Renterisikoen uden for obligationsbeholdningen afdækkes som udgangspunkt. Forøget renterisiko kan få effekt på bankens drift og dermed på aktiernes værdi.

Der henvises til afsnittene om renterisici i risikorapporterne fra Morsø Sparekasse og Morsø Bank.

#### **4.12.8 Aktierisici**

Aktierisikoen, der er et mål for, hvordan ændringer i aktiekurserne kan påvirke værdien af bankens aktier, opgøres på grundlag af det investerede beløb i aktier og aktierelaterede produkter. Aktiekursernes fluktuationer kan ændre indtjeningen i selskabet og indebære en lavere indtjening, hvilket kan påvirke aktiekursen på selskabets aktier.

Banken har ligesom mange andre pengeinstitutter erhvervet aktier i en række sektorselskaber – benævnt sektoraktier. Sektorselskaberne understøtter bankerne indenfor betalingsformidling, IT, realkredit, investering (investeringsforeninger) m.v. Disse aktier ligger uden for handelsbeholdningen, idet disse ikke planlægges afhændet.

Bankens aktieinvesteringer i handelsbeholdningen må betegnes som yderst forsigtig. Beholdningen er beskeden i forhold til det fortsættende selskabs størrelse, når der sammenlignes med øvrige institutter af samme størrelse.

Der henvises til de to institutters risikorapporter.

#### **4.12.9 Valutarisici**

Valutarisikoen er den risiko, der opstår for tab på grund af selskabets positioner i fremmed valuta, når valutakurserne ændrer sig. Valutakursernes fluktuationer kan medføre mindre indtjening for det fortsættende selskab og dermed også forringe aktiernes værdi. Banken vil have en meget beskeden risiko, idet bankens mellemværender i fremmed valuta næsten altid vil være afdækket. Pr. 30. juni 2010 udgjorde Morsø Sparekasses valutarisiko 0 % af kernekapitalen efter fradrag. Valutarisikoen i Morsø Bank udgjorde pr. 30. juni 2010 0,2 % af kernekapitalen efter fradrag.

Der henvises til afsnittene om valutarisici i de to institutters risikorapporter.

#### **4.12.10 Likviditetsrisici**

Likviditetsrisici er risici for ikke at kunne overholde sine forpligtelser i takt med at disse forpligtelser forfalder, eller at disse forpligtelser bliver mere kostbare at overholde. Såfremt banken skulle komme til at mangle likviditet, kan dette medføre tab, og dermed vil aktierne miste værdi.

Likviditetsstyringen vil også fremover tage udgangspunkt i en likviditetsstrategi, der fastlægger en række strategiske rammer og målsætninger for likviditetens størrelse – også i forhold til lov om finansiel virksomhed § 152, fremskaffelse, spredning samt hvordan likviditetsudviklingen skal rapporteres.

Selskabet vil have et højt likviditetsberedskab, men det er naturligvis vanskeligt at forudse den fulde konsekvens af bortfaldet af den ubegrænsede statsgaranti for indeståender i pengeinstitutter (Bankpakke I). Denne garanti bortfalder den 30.9.2010, hvilket kan betyde, at kunderne ikke foretager nye indlån eller hæver deres kontantindeståender i det fortsættende selskab helt eller delvist. Såfremt dette sker i større omfang end forudsat af det fortsættende selskab, kan dette medføre, at det fortsættende selskabs likviditetsberedskab viser sig ikke at være tilstrækkeligt.

Morsø Sparekasse har indgået aftale med Finansiell Stabilitet A/S på vegne af Staten om en beløbsmæssig ramme på 3,5 mia. kr., indenfor hvilken Morsø Sparekasse kan opnå statsgaranti på låneudstedelser i form af seniorkapital. Rammen er udnyttet med 2,4 mia. kr.

Morsø Bank har indgået aftale med Finansiell Stabilitet A/S på vegne af Staten om en beløbsmæssig ramme på 2 mia. kr., indenfor hvilken Morsø Bank kan opnå statsgaranti på låneudstedelser i form af seniorkapital. Rammen er udnyttet med 1,7 mia. kr.

Under forudsætning af, at Finansiell Stabilitet A/S kan godkende fusionen, og at fusionen gennemføres udgør den samlede ramme 5,5 mia. kr., hvoraf i alt 4,1 mia. kr. er udnyttet. Den resterende del af garantien i alt 1,4 mia. kr. kan udnyttes indtil 31. december 2010. Med den p.t. gode likviditetssituation forventes det ikke, at der skal hjemtages yderligere lån under garantirammen.

I Morsø Sparekasses og Morsø Banks risikorapporter kan der læses yderligere om pengeinstitutternes likviditet under afsnittene om likviditetsrisiko.

Når de statsligt garanterede lån ophører, står det fortsættende selskab med en potentiel refinansieringsrisiko.

#### **4.12.11 Risici relateret til garantiordningen under lov om finansiel stabilitet**

Morsø Sparekasse har indgået aftale med Finansiell Stabilitet A/S på vegne af Staten om en beløbsmæssig ramme på 3,5 mia. kr., indenfor hvilken Morsø Sparekasse kan opnå statsgaranti på låneudstedelser i form af seniorkapital. Rammen er udnyttet med 2,4 mia. kr.

Morsø Bank har indgået aftale med Finansiell Stabilitet A/S på vegne af Staten om en beløbsmæssig ramme på 2 mia. kr., indenfor hvilken Morsø Bank kan opnå statsgaranti på låneudstedelser i form af seniorkapital. Rammen er udnyttet med 1,7 mia. kr.

Under forudsætning af, at Finansiell Stabilitet A/S kan godkende fusionen, og at fusionen gennemføres udgør den samlede ramme 5,5 mia. kr., hvoraf i alt 4,1 mia. kr. er udnyttet. Den resterende del af garantien i alt 1,4 mia. kr. kan udnyttes indtil 31.12.2010, men med den p.t. gode likviditetssituation forventes der ikke hjemtaget yderligere lån under garantirammen.

Aftalen med Finansiell Stabilitet A/S har en varighed på 3 år, og det fortsættende selskab kan dermed udstede statsgaranterede obligationer med en løbetid indtil 2013. Udstedelserne skal være foretaget senest 31.12.2010. Der betales en garantiprovision til Finansiell Stabilitet A/S på den udnyttede del af rammen.

Garantitilsagnet er givet med forbehold for, at der ikke indtræder væsentlige negative ændringer i det fortsættende selskabs økonomiske forhold, at der opnås en solvensmæssig overdækning på 50% som følge af fusionen, samt at Morsø Sparekasse Fonden afgiver et ubetinget tilsagn om at ville tilføre den nødvendige kontante basiskapital for, at det fortsættende selskab kan opfylde kravet om den solvensmæssige overdækning. Der henvises til afsnit 4.11 ovenfor.

Udstedelserne under rammen udgør en meget betydelig del af det fortsættende selskabs finansieringsgrundlag og kan det fortsættende selskab ikke overholde vilkårene i garantitilsagnet kan dette have negativ indflydelse på banken og dermed værdien af aktierne.

Finansiell Stabilitet har stillet krav om, at der skal være en observatør fra Finansiell Stabilitet til bestyrelsesmøderne, og Finansiell Stabilitet skal godkende afgørende beslutninger.

En oversigt over de garanterede udstedelser kan findes på Finansiell Stabilitet A/S' hjemmeside [www.finansiellstabilitet.dk](http://www.finansiellstabilitet.dk)

#### **4.12.12 Kreditrisici**

I forhold til branchen generelt ligger det fortsættende selskab højt på summen af store engagementer, som udgør mere end 10 % af basiskapitalen. Ligeledes har det fortsættende selskab en høj eksponering indenfor især landbrug og ejendomsadministration.

Det fortsættende selskab har en strategi om, at summen af store engagementer skal nedbringes betydeligt og på sigt helt forsvinde.

Det fortsættende selskab er placeret i et meget landbrugstungt område, hvorfor det også er en naturlig del af det fortsættende selskabs markedsområde nu og på sigt. Landbruget er fortsat mærket af de lave priser på kød samt høje priser på foder og vurderes fortsat at være dette i en periode. Det er dog det fortsættende selskabs vurdering, at vi har en fornuftig sikkerhedsmæssig dækning af engagementerne, ligesom der på visse landbrugsengagementer er foretaget nedskrivninger på tilsammen 52 mio. kr. i 2009 og på 21 mio. kr. i første halvår 2010 i Morsø Bank og Morsø Sparekasse.

Ejendomsmarkedet er fortsat præget af faldende priser og en del ejendomme er finansieret i 2006 og 2007, og er derfor indkøbt til en forrentningsprocent, der er væsentlig lavere end kravet til afkast i dag. Såfremt det bliver nødvendigt at tvangsrealisere ejendomme, vil det blive tabsgivende. Der er foretaget en del nedskrivninger på ejendomsrelaterede udlån, ligeledes er der som udgangspunkt etableret sikkerhed i de ejendomme, som er finansieret. Sikkerhederne er værdiansat efter det fortsættende selskabs sædvanlige principper.

Det fortsættende selskabs eksponering indenfor kredit- og finansieringsvirksomhed omfatter blandt andet investeringskreditter i såvel børsnoterede som unoterede selskaber. Disse kreditter har vist sig at være særligt risikofyldte og har medført store nedskrivninger i årene 2008-2010. Det skal dog bemærkes, at disse investeringskreditter ikke nødvendigvis alle falder ind under branchefordelingen kredit- og finansieringsvirksomhed.

Noterede værdipapirer værdiansættes til børskurs og unoterede værdipapirer til skønnet dagsværdi, eller lavere værdi beregnet ud fra informationer fra selskaberne. Værdiansættelse af disse unoterede værdipa-

pirer er især forbundet med usikkerhed. Samlet set vurderes der at være forhøjet kreditmæssige risikoelementer for disse investeringskreditter.

#### **4.12.13 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 forretningsgange og kontrolforanstaltninger. I den finansielle sektor gælder princippet om funktionsopdeling for at reducere den operationelle risiko. Det er et bærende princip i banken, at der er en skarp opdeling mellem udøvende personer og kontrollerende personer.

Den finansielle sektor er meget nøje reguleret. I de senere år er omfanget af nye og meget detaljerede lovkrav blevet en stadig større opgave. Banken har derfor oprettet en compliancefunktion, som er ansvarlig for, at banken løbende implementerer og efterlever gældende lovgivning. Heri ligger også et ansvar for, at bankens forretningsgange og interne retningslinjer løbende efterses. Formålet er, at funktionen skal identificere og minimere de fejl, der er forbundet med bankens forretninger.

For at sikre bankens værdier, foretages 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.

#### **4.12.14 Konkurrence**

Konkurrencesituationen kan med tiden ændre sig på grund af virksomheders og privatpersoners efterspørgsel på finansielle produkter og de finansielle institutters antal. Stigende konkurrence vil alt andet lige medføre ændringer i ind- og udlånsmarginale samt provisionssatser m.v. Dette kan have en negativ effekt på det fortsættende selskabs indtjeningsevne og dermed også på aktiekursen.

#### **4.12.15 Risici forbundet med det statslige kapitalindskud**

Morsø Sparekasse har fra Staten hjemtaget hybrid kernekapital for 240 mio. kr. mod udstedelse af kapitalbeviser uden konverteringsret. Morsø Bank har fra staten hjemtaget hybrid kernekapital for kr. 158.869.000, hvoraf de kr. 55.673.000 er optaget mod udstedelse af kapitalbeviser med en frivillig og obligatorisk konverteringsret og de kr. 103.196.000 er optaget mod udstedelse af kapitalbeviser med frivillig konverteringsret.

Staten har for de kapitalbeviser, der er undergivet en obligatorisk konverteringsret, mulighed for at kræve, at disse konverteres, hvis Morsø Bank ikke opfylder solvenskravet, eller hvis Finanstilsynet vurderer, at der er nærliggende risiko for, at Morsø Bank ikke opfylder solvenskravet.

I betingelserne for Morsø Banks opnåelse af det statslige kapitalindskud er anført, at Morsø Bank ikke må indgå i en fusion, hvis vurderingsmændene i henhold til Selskabslovens § 241, stk. 2 erklærer, at vederlaget for aktierne i de to institutter ikke er rimeligt. I forbindelse med fusionen har vurderingsmændene erklæret, at vederlaget for aktierne er rimeligt og sagligt begrundet, og der skal således i anledning af fusionen ikke indhentes særskilt godkendelse fra Staten for så vidt angår det statslige kapitalindskud.



Institutterne har dog som et led i fusionen ansøgt Staten ved Økonomi- og Erhvervsministeriet om godkendelse af, at der for Morsø Sparekasses kapitalindskud tildeles en frivillig konverteringsret, hvorefter også Morsø Sparekasse kan vælge at konvertere det statslige kapitalindskud i Morsø Sparekasse på 240 mio. kr. til aktier i det fortsættende selskab, såfremt Morsø Sparekasses hybride kernekapitalsprocent overstiger 35. Hvis Staten godkender denne ændring vil der for det fortsættende selskab vil være en frivillig konverteringsret for hele det statslige kapitalindskud på samlet kr. 398.869.000. Økonomi- og Erhvervsministeriet har endnu ikke truffet afgørelse om spørgsmålet.

Det er hensigten at konvertere hybrid kernekapital i størrelsesordenen 60 – 65 mio. kr,

Der vil ske en udvanding for de eksisterende aktionærer. En evt. udvanding vil dog blive begrænset, da konvertering skal ske til markedskurs.

#### **4.13 Væsentlige investeringer**

I november 2008 overtog Morsø Bank aktiviteterne i Sparekassen Spar Mors. Henvendelsen vedrørende overtagelsen af Sparekassen Spar Mors var en konsekvens af, at Sparekassen Spar Mors var ramt af betydelige nedskrivninger på udlån i kombination med et højt individuelt solvensbehov, hvilket medførte, at sparekassen ikke opfyldte kapitalkravet i § 124 i Lov om finansiel virksomhed. Morsø Bank erlagde i forbindelse med overtagelsen 10.832 stk. aktier, hvilket med en børskurs på 900 pr. overtagelsesdagen svarer til en pris på ca. 9,7 mio. kr. De erlagte aktier skal fordeles til sparekassens garanter, der tabte den indskudte garantkapital.

Morsø Bank erhvervede i 2008 en investeringsejendom, der blev købt for 13,9 mio. kr. Ejendommen er blandt andet udlejet til lægepraksis.

I 2010 har Morsø Bank overtaget 18 lejligheder til en bogført værdi af 59,5 mio. kr. i en bebyggelse beliggende i Værløse. Fem lejligheder er udlejet pr 30. juni, og 14 lejligheder er udlejet på tidspunktet for offentliggørelsen af fusionsredegørelsen.

Der har derudover ikke været foretaget væsentlige investeringer, og der er således ikke væsentlige igangværende investeringer.

I 2008 anskaffede Morsø Sparekasse en større aktiepost i et ejendomsselskab. Anskaffelsessum ca. t.kr. 44.670 – dagsværdi pr. 16. september 2010 t.kr. 1.350.

I 2009 har Morsø Sparekasse overtaget en investeringsejendom til en værdi af ca. 74 mio. Ejendommen er efterfølgende placeret i et datterselskab til Morsø Sparekasses datterselskab Spartabo A/S. Ejendommen er fuldt udlejet pr. 31.07.2010.

Morsø Sparekasse lavede i 2010 en gældskonvertering i en lokal virksomhed. Konverteringssummen udgjorde t.kr. 10.000. Aktiebeholdningen er dog i Morsø Sparekasses regnskab værdiansat til 0,00 kr.

Der har derudover ikke været foretaget væsentlige investeringer, og der er således ikke væsentlige igangværende investeringer.

#### 4.14 Ledelsen i det fortsættende selskab

##### 4.14.1 Bestyrelsen

Bestyrelsen i det fortsættende pengeinstitut vil bestå af Peter Jessen Hansen, Klaus Krog Hansen, Mikael Tange Andersen, Jørgen Holm Westergaard, Hans Henrik Storgaard Storgard Ebbesen, Hans Adolf Hanggard Pedersen, Johannes Veje, Gerda Kusk og Torben Tranberg

##### **Peter Jessen Hansen** (født 1950)

Furvej 6

7900 Nykøbing Mors

Er i det daglige administrerende direktør i Morsø Jernstøberi A/S. Peter Jessen Hansen blev valgt ind i Morsø Sparekasses bestyrelse i 2004 og blev valgt til formand i 2009. Peter Jessen Hansen har været medlem af Morsø Sparekasses revisionsudvalg siden 2009.

Direktionsposter		Indtrådt	Udtrådt
Ejendomsselskabet Algade ApS	Direktør	31-05-2010	
Morsø Jernstøberi A/S	Direktør	01-01-1994	
Bestyrelsesposter		Indtrådt	Udtrådt
Det gamle Rådhus A/S	Formand	20-05-2010	
Morsø Sparekasse Fonden	Formand	20-05-2009	
Morsø Sparekasse A/S	Formand	31-03-2009	
Morsø Sparekasse A/S	Best. medlem	24-05-2006	31-03-2009
Morsø Sparekasse Selskabet slettet 29-05-2006	Best. medlem	01-04-2004	24-05-2006

##### **Klaus Krog Hansen** (født 1971)

Soltoften 3

7900 Nykøbing Mors

Er i det daglige direktør i Tømmergaarden Nykøbing Mors. Klaus Krog Hansen blev valgt ind i Morsø Banks bestyrelse i 2008 og blev valgt til næstformand i 2009.

Direktionsposter		Indtrådt	Udtrådt
Tømmergaarden Nykøbing Mors	Adm. dir.	10-09-2004	
Tømmergaarden Holding ApS	Direktør	01-02-2004	
K. K. Hansen Holding ApS	Direktør	25-10-2000	

Bestyrelsesposter		Indtrådt	Udtrådt
Aktieselskabet Morsø Bank	Næstformand	18-03-2010	
DITAS A.M.B.A	Best. medlem	29-04-2009	
Dragstrup Cementstøberi ApS	Best. medlem	07-03-2007	
Tømmergaarden Holding ApS	Best. medlem	17-04-2002	
Tømmergaarden Nykøbing Mors	Best. medlem	26-06-1996	

A/S			
Aktieselskabet Morsø Bank	Best. medlem	13-03-2006	18-03-2010
Innovationscenter Mors A/S (Opløst, 25-02-2010)	Best. medlem	24-05-2006	30-11-2009
Selskabet af 29. april 2009 A/S I likvidation (Likvideret, 27-11-2009)	Best. medlem	06-04-2006	22-07-2009
Afviklingselskabet RD af 29. december 2006 A/S i likvidation (likvideret, 23-07-2007)	Best. medlem	26-05-2005	29-12-2006

### **Mikael Tange Andersen** (født 1970)

Jegstrupvej 4  
7800 Skive

Er i det daglige økonomidirektør i Dantherm A/S. Mikael Tange Andersen blev valgt ind i Morsø Sparekasses bestyrelse i 2009. Mikael Tange Andersen har været formand for revisionsudvalget siden 2009.

<b>Direktionsposter</b>		<b>Indtrådt</b>	<b>Udtrådt</b>
ERO A/S	Direktør	10-06-2010	
Dantherm A/S	Direktør	02-11-2009	
<b>Bestyrelsesposter</b>		<b>Indtrådt</b>	<b>Udtrådt</b>
ERO A/S	Best. medlem	10-06-2010	
Dantherm Filtration A/S	Best. medlem	21-01-2010	03-05-2010
Dantherm Filtration Holding A/S	Bestyrelsesformand	26-01-2010	03-05-2010
Morsø Sparekasse A/S	Best. medlem	31-03-2009	
Stelectric A/S	Best. medlem	28-03-2006	
Dantherm Air Handling A/S	Best. medlem	21-12-2009	
Dantherm Air Handling Holding A/S	Best. formand	21-12-2009	
Glenco A/S (opløst ved spaltning 04-01- 2008)	Best. medlem	15-08-2006	04-10-2007
T&O Stelectric Develop- ment A/S Opløst ved fusion 30-10- 2007	Best. medlem	10-11-2005	
Dantherm Power A/S	Best. medlem	20-08-2007	18-01-2010
Glenco A/S Opløst ved fusion 13-12- 2006	Best. medlem	21-09-2005	13-12-2006
T&O Stelectric A/S	Best. medlem	21-09-2005	

### **Jørgen Holm Westergaard** (født 1963)

Åhave Parkvej 27  
8260 Viby J

Er i det daglige administrerende direktør i Energi Danmark A/S. Jørgen Holm Westergaard blev valgt ind i Morsø Sparekasses bestyrelse i 2010.

<b>Direktionsposter</b>		<b>Indtrådt</b>	<b>Udtrådt</b>
Energi Danmark	Adm. dir.	01-01-2000	
<b>Bestyrelsesposter</b>		<b>Indtrådt</b>	<b>Udtrådt</b>
Morsø Sparekasse A/S	Best. medlem	17-03-2010	
Energi Danmark Vind A/S	Best formand	25-01-2010	
K/S Århus og Roskilde Hotellopsparing	Best formand	12-06-2008	
Energi Danmark International A/S	Best formand	14-12-2006	
K/S Slotsmøllen Kolding	Best formand	09-06-2005	
Energi Danmark Forvaltning A/S	Best formand	21-01-2005	
Energi Danmark Vind A/S	Best formand	08-09-2009	

**Hans Hangaard Pedersen** (født 1952).

Østervang 51

7900 Nykøbing Mors

Er i det daglige købmand. Hans Hangaard Pedersen blev valgt ind i Morsø Banks bestyrelse i 1992 og blev valgt til formand i 2006.

<b>Bestyrelsesposter</b>		<b>Indtrådt</b>	<b>Udtrådt</b>
Aktieselskabet Morsø Bank	Best. formand	16-03-2006	
Mollerup Mølle A/S	Best. formand	26-04-1990	
Ejendomsselskabet Kulturstø- beriet A/S (Likvideret, 12-10-2006)	Best. medlem	05-04-2000	16-05-2006
Hedegaard A/S	Best. medlem	28-04-2005	27-04-2006
Aktieselskabet Morsø Bank	Best. medlem	13-04-1992	16-03-2006
Hedegaard A/S	Næstformand	13-06-1989	28-04-2005

**Hans Henrik Stordal Ebbesen.** (født 1959).

Ringvejen 63

7900 Nykøbing Mors

Er i det daglige revisor i Revision Limfjord. Hans Henrik Stordal Ebbesen blev valgt ind i Morsø Banks bestyrelse i 2009. Hans Henrik Stordal Ebbesen har været formand for revisionsudvalget siden 2009.

<b>Direktionsposter</b>		<b>Indtrådt</b>	<b>Udtrådt</b>
RLE ejendomme ApS	Direktør	16-06-2009	
Registreret revisionsanpartsselskab SR Holding	Direktør	08-06-2007	
Stordal ApS	Direktør	11-03-2000	
STEB ApS	Direktør	10-09-1992	

<b>Bestyrelsesposter</b>		<b>Indtrådt</b>	<b>Udtrådt</b>
Revision Limfjord Holding Registreret revisionsanpartsselskab	Best. medlem	30-06-2009	
Aktieselskabet Morsø Bank	Best. medlem	05-03-2009	
Revision Limfjord Registreret revisionsaktieselskab	Best. medlem	08-06-2007	

**Gerda Kusk** (født 1967, medarbejdervalgt)

Kirketorvet 1  
7900 Nykøbing

**Torben Tranberg** (født 1961, medarbejdervalgt)

Rosengade 18-20  
8000 Århus C

Medarbejderrepræsentant i bestyrelsen for Morsø Sparekasse Fonden siden 24.05.2006.

**Johannes Veje** (født 1964, medarbejdervalgt)

Algade 2  
7900 Nykøbing

#### 4.14.2 Direktionen

Direktionen i det fortsættende pengeinstitut vil bestå af: Peter Christensen og Torben Sørensen med Peter Christensen som ordførende bankdirektør og Torben Sørensen som bankdirektør.

Forretningsadressen for medlemmerne af direktionen vil være: Algade 2, 7900 Nykøbing Mors.

**Peter Christensen (født 1957)**

Peter Christensen har inden sin ansættelse i det fortsættende selskab været sparekassedirektør i Morsø Sparekasse siden 1. januar 2009.

Ansæt som udviklingsdirektør i Morsø Sparekasse 1. januar 2006

Landechef for Svenska Handelbankens finansaktiviteter i Danmark 2001

Direktør i Spartacus 1991

Ansæt i revisionsbranchen 1976

<b>Direktionsposter</b>		<b>Indtrådt</b>	<b>Udtrådt</b>
Peter Christensen, Rådgivning ApS	Direktør	14-01-2000	06-01-2009
Morsø Sparekasse A/S	Direktør	01-01-2009	
Activ rådgivning, Thisted Aps	Direktør	25-11-1991	20-10-2005
Spartacus Finans A/S Opløst ved fusion 18-06-2002	Direktør	27-02-1992	18-06-2002
Spartacus A/S	Direktør	24-01-1992	15-11-2005
<b>Bestyrelsesposter</b>		<b>Indtrådt</b>	<b>Udtrådt</b>
Hedegaard Og Hilligsøes Eftf. A/S	Best. medlem.	24-04-1997	05-01-2009
Grønlands byggecenter A/S	Best. formand	15-05-1997	29-01-2009
A/S Ceste Holding	Best. Formand	14-10-1996	06-01-2009
Peter Christensen, Rådgivning ApS	Stifter	14-01-2000	

A/S Han Herreders Tømmerhandel holding Opløst ved fusion 13-07-2007	Best. medlem	29-05-2006	13-07-2007
Løkken trælast & Byggecenter Holding A/S Opløst ved fusion 13-07-2007	Best. formand	14-03-2006	13-07-2007
A/S Han Herreders Tømmerhandel Opløst ved fusion 13-07-2007	Best. formand	14-03-2006	13-07-2007
Dan Lån A/S	Best. formand	12-03-2010	
Krone Kapital A/S	Best. medlem	03-03-2010	
Krone Erhvervsinvestering A/S	Best. medlem	03-03-2010	
Ceste Træ A/S	Best. formand	09-08-2004	02-02-2009
Spartabo A/S	Best. medlem	18-03-2008	12-03-2010
Spartabo A/S	Best. formand	12-03-2010	
Krone Kapital I A/S	Best. formand	03-03-2010	
Handelsbankens Finans, filial af handelsbanken Finans AB Sverige	Best. medlem	01-04-2001	06-02-2006
Aktieselskabet LB af 28.04.09	Best. medlem	28-04-2009	
P.Taabel & Co, Hanstholm A/S	Best. formand	31-05-2007	17-09-2007
Spartacus Finans A/S Opløst ved fusion 18-06-2002	Best. medlem	20-12-2000	18-06-2002
Sallingsund erhvervsbygninger A/S Opløst 04-01-2010	Best. medlem	28-03-2007	04-01-2010
Spartacus A/S	Best. medlem	06-12-2000	01-12-2005

### Torben Sørensen (født 1957)

Har været bankdirektør i Morsø Bank siden 2002.

Torben Sørensen har siden 1980 været ansat i den finansielle sektor, bl.a. i Spar Nord, Spar Leasing, Københavnske Bank, Jyske Bank. Før ansættelsen som bankdirektør i Morsø Bank var Torben Sørensen centerdirektør for Spar Nord i Hobro.

Torben Sørensen er HD i finansiering fra Handelshøjskolen i København.

Direktionsposter		Indtrådt	Udtrådt
Aktieselskabet Morsø Bank	Bankdirektør	01-03-2002	
Ejendomsselskabet Kulturstøberiet A/S (likvideret, 12-10-2006)	Adm.dir.	11-04-2002	16-05-2006
Bestyrelsesposter		Indtrådt	Udtrådt
Ejendomsselskabet Kulturstøberiet A/S (Likvideret, 12-10-2006)	Bestyrelsesmedlem	11-04-2002	16-05-2006

### 4.14.3 Vederlag og goder

#### Bestyrelse

Det samlede vederlag til bestyrelsen i Morsø Sparekasse udgjorde i 2009 1.108.000 kr. For 2010 er det samlede vederlag til bestyrelsen fastsat til i alt 1.133.000 kr.

Det samlede vederlag til bestyrelsen i Morsø Bank udgjorde i 2009 735.000 kr. For 2010 er det samlede vederlag til bestyrelsen fastsat til i alt 735.000 kr.

Ingen bestyrelsesmedlemmer i Morsø Sparekasse eller Morsø Bank er berettiget til nogen form for vederlag ved afslutning af deres hverv som bestyrelsesmedlem.

#### Direktion

Det samlede vederlag til direktionen i Morsø Sparekasse udgjorde i 2009 3.562.000 kr. Direktionen bestod i 2009 af to direktører. Herudover havde direktionen fri bil, avis, bredbåndsforbindelse og en pensionsordning, som blev betalt af Morsø Sparekasse. Den samlede værdi af nævnte goder udgjorde i alt ca. 718.000 kr. Heraf udgjorde pension ca. 514.000 kr.

I perioden 1. januar 2010 til 31. juli 2010 udgjorde det samlede vederlag til direktionen i Morsø Sparekasse i alt 2.214.335 kr. Direktionen bestod indtil 31. marts 2010 af to direktører.

Det samlede vederlag til direktionen i Morsø Bank udgjorde i 2009 1.674.000 kr. Herudover havde direktionen fri bil, avis, bredbåndsforbindelse og en pensionsordning, som blev betalt af Morsø Bank. Den samlede værdi af nævnte goder udgjorde i alt ca. 375.000 kr. Heraf udgjorde pension ca. 255.000 kr.

I perioden 1. januar 2010 til 31. juli 2010 udgjorde det samlede vederlag til direktionen i Morsø Bank 1.047.000 kr.

Morsø Bank har hensat i alt ca. 4.094.000 kr. til pensioner til en tidligere direktør.

Der er i øvrigt ikke hensat eller opsparet til pensioner, fratrædelse eller lignende goder. Der er ikke indgået aftaler om vederlag ved ophør af arbejdsforholdet.

### 4.14.4 Lån og sikkerhedsstillelser

Størrelsen af det fortsættende selskabs lån, kautioner og garantier til ledelsen fordeler sig således opgjort pr. 31. juli 2010:

Bestyrelsen i det fortsættende pengeinstitut: 42.981.000 kr., hvoraf der er stillet sikkerhed for 28.496.000 kr. Heraf 40.098.000 kr. i Morsø Sparekasse, hvor af der er stillet sikkerhed for 28.147.000 og 2.883.000. kr. i Morsø Bank, hvor af der er stillet sikkerhed for 349.000 kr.

Direktionen i det fortsættende pengeinstitut: 1.121.000 kr., heraf 600.000 kr. i Morsø Sparekasse og 521.000 kr. i Morsø Bank. Der er ikke stillet sikkerhed for engagementerne.

#### 4.14.5 Tidligere levned

Ingen medlemmer af bestyrelsen eller direktionen er/har indenfor de seneste 5 år 1) blevet dømt i forbindelse med svigagtige lovovertrædelser, 2) deltaget i ledelse af selskaber, som har indledt konkursbehandling, bobehandling eller likvidationer 3) været genstand for offentlige anklager eller sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer (herunder udpegede faglige organer) eller 4) blevet frataget retten af en domstol til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorganer eller til at varetage en udsteders ledelse.

Der er intet slægtskab mellem medlemmer af bankens direktion eller bestyrelse.

#### 4.14.6 Interessekonflikter

Det er Morsø Sparekasses og Morsø Banks vurdering, at der ikke foreligger interessekonflikter mellem bestyrelsen og direktionen i det fortsættende pengeinstitut og deres private interesser.

Der er ikke indgået nogen aftale eller forståelse med større aktionærer, kunder, leverandører, eller øvrige, hvorefter en bestemt person er blevet medlem af bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan.

Der er ikke aftalt nogen former for restriktioner vedrørende eventuel afhændelse af bankens aktier for bestyrelse og direktion. Dvs. at der ikke er indgået lock-up aftaler med medlemmer af bestyrelsen og direktionen i det fortsættende pengeinstitut i forbindelse med fusionen.

#### 4.14.7 Incitamentsprogram

Der eksisterer ingen bonusordninger eller incitamentsprogrammer for bestyrelsen, direktionen eller medarbejderne i det fortsættende selskab.

### 4.15 Corporate Governance

Både Morsø Sparekasse og Morsø Bank har de seneste år haft som udgangspunkt, at corporate governance er en væsentlig faktor for et godt forhold til selskabernes interessenter, herunder kunder, aktionærer, lokalsamfund og medarbejdere. Begge pengeinstitutter har derfor i vidt omfang fulgt anbefalingerne fra Komiteen for God Selskabsledelse og gjort rede for de anbefalinger, der af forskellige grunde ikke er blevet fulgt. Morsø Sparekasse, hvis aktier ikke er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq OMX Copenhagen A/S, men på Dansk OTC A/S har dog valgt kun at gøre rede for punkterne IV – VI i anbefalingerne.

Morsø Bank er noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S, og har derfor gjort rede for hele anbefalingerne.

Morsø Sparekasses redegørelse for corporate governance kan findes på [www.morsoesparekasse.dk](http://www.morsoesparekasse.dk).

Morsø Banks redegørelse kan findes på [www.morsbank.dk](http://www.morsbank.dk).

Bestyrelsen for det nye selskab vil udarbejde nye principper for det nye selskabs politik i forhold til corporate governance. Bestyrelsens arbejde i den forbindelse vil naturligt tage udgangspunkt i de allerede eksisterende principper for de to pengeinstitutter. Idet Morsø Bank har redegjort for alle punkterne fra den nyeste anbefaling fra april 2010, sådan som det nye selskab vil skulle gøre, vil bestyrelsens arbejde



med corporate governance tage udgangspunkt i Morsø Banks redegørelse. I det følgende gennemgås derfor, på hvilke punkter Morsø Bank afviger fra de gældende anbefalinger for corporate governance.

Morsø Bank afviger fra de gældende anbefalinger på flg. punkter:

### **Ad anbefalingernes afsnit 3. Åbenhed og transparens**

3.1.2. Det **anbefales**, at oplysninger fra selskabet til markedet udfærdiges på dansk og engelsk.

Da Morsø Bank er et dansk pengeinstitut, der i alt væsentlighed alene henvender sig til danske kunder og investorer, har bestyrelsen ikke fundet det relevant at få oversat materiale til engelsk med undtagelse af bankens halvårsrapport og årsrapport.

3.1.3. Det **anbefales**, at selskabet offentliggør kvartalsrapporter.

Med baggrund i Morsø Banks størrelse offentliggør banken ikke kvartalsrapport. Morsø Bank har siden 2003 udsendt kvartalvise periodemeddelelser, da banken er af den opfattelse, at det giver aktionærerne og finansmarkedet et fuldt ud dækkende grundlag at vurdere banken ud fra.

### **Ad anbefalingernes afsnit 5. Det øverste ledelsesorgans sammensætning og organisering**

5.1.1. Det **anbefales**, at det øverste ledelsesorgan årligt beskriver, hvilke kompetencer det skal råde over for bedst muligt at kunne udføre sine opgaver, og at kompetencebeskrivelsen offentliggøres på hjemmesiden. Indstillingen til generalforsamlingen om sammensætningen af det øverste ledelsesorgan bør udformes i lyset heraf.

Morsø Banks bestyrelse og repræsentantskab har udarbejdet en kompetencebeskrivelse for såvel bestyrelse som repræsentantskab, der revideres løbende. Denne indgår i overvejelserne, når der udarbejdes uddannelsesplan for bestyrelse og ved rekruttering af kandidater til repræsentantskab og bestyrelse. Kompetencebeskrivelsen er ikke offentliggjort på Morsø Banks hjemmeside.

5.5.1. Det **anbefales**, at der i årsrapporten eller på selskabets hjemmeside redegøres for reglerne for medarbejdervalg og for selskabets anvendelse heraf i selskaber, hvor medarbejderne har valgt at benytte selskabslovgivningens regler om medarbejderrepræsentation.

Morsø Banks bestyrelse har ikke fundet det nødvendigt med en særskilt redegørelse, fordi systemet med medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er velkendt i Danmark og i øvrigt reguleres af lovgivning og bekendtgørelser.

5.9.1. Det **anbefales**, at de generalforsamlingsvalgte medlemmer af det øverste ledelsesorgan, er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling.

Morsø Banks bestyrelsesmedlemmer vælges for maksimalt tre år ad gangen med mulighed for genvalg. Valgperioderne er forskudt, således at der hvert år er 2 medlemmer på valg, for at sikre kontinuiteten i bestyrelsesarbejdet. Dog er formanden for repræsentantskabet, som er født medlem af bestyrelsen, på valg hvert år. Bestyrelsen har overvejet, om indførelse af en valgperiode på et år for alle vil være hensigtsmæssigt, men finder det af ovenstående årsager ikke velbegrundet.

5.10.7. Det anbefales, at det øverste ledelsesorgan nedsætter et nomineringsudvalg, som har mindst følgende forberedende opgaver:

- beskrive de kvalifikationer, der kræves i de to ledelsesorganer og til en given post, og angive hvilken tid, der skønnes at måtte afsættes til varetagelse af posten samt vurdere den kompetence, viden og erfaring, der findes i de to ledelsesorganer,
- årligt vurdere ledelsesorganernes struktur, størrelse, sammensætning og resultater samt anbefale det øverste ledelsesorgan eventuelle ændringer,
- årligt vurdere de enkelte ledelsesmedlemmers kompetence, viden og erfaring samt rapportere til det øverste ledelsesorgan herom,
- overveje forslag fra relevante personer, herunder aktionærer og medlemmer af ledelsesorganerne, til kandidater til ledelsesposter, og
- indstille til det øverste ledelsesorgan forslag til kandidater til ledelsesorganerne.

Morsø Banks bestyrelse benytter sig ikke af udvalg udover revisionsudvalget.

5.10.8. Det **anbefales**, at det øverste ledelsesorgan nedsætter et vederlagsudvalg, som har mindst følgende forberedende opgaver:

- indstille vederlagspolitikken (herunder overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnings) for det øverste ledelsesorgan og direktionen til det øverste ledelsesorgans godkendelse forud for generalforsamlingens godkendelse,
- fremkomme med forslag til det øverste ledelsesorgan om vederlag til medlemmer af det øverste ledelsesorgan og direktionen samt sikre, at vederlaget er i overensstemmelse med selskabets vederlagspolitik og vurderingen af den pågældendes indsats. Udvalget skal have viden om det samlede vederlag, medlemmer af det øverste ledelsesorgan og direktionen oppebærer fra andre virksomheder i koncernen, og
- overvåge, at oplysningerne i årsrapporten om vederlaget til det øverste ledelsesorgan og direktionen er korrekt, retvisende og fyldestgørende.

Vederlagspolitikken udarbejdes og drøftes af den samlede bestyrelse i Morsø Bank.

### **Ad anbefalingernes afsnit 6. Ledelsens vederlag**

6.1.2. Det **anbefales** at vederlagspolitikken og ændringer heri godkendes på selskabets generalforsamling.

Vederlagspolitikken og evt. ændringer beskrives i ledelsesberetningen i Morsø Banks årsrapport.

6.2.6. Det **anbefales**, at aktionærerne på generalforsamlingen godkender forslag til vederlag til det øverste ledelsesorgan for det igangværende regnskabsår.

Honoreringen af bestyrelsesmedlemmer fastlægges for et år ad gangen af repræsentantskabet. Medlemmer af repræsentantskabet modtager ingen honorering.

### **Ad anbefalingernes afsnit 8. Risikostyring og intern kontrol**

8.2.1. Det **anbefales**, at det øverste ledelsesorgan beslutter, hvorvidt der skal etableres en whistleblower-ordning med henblik på at give mulighed for en hensigtsmæssig og fortrolig rapportering af alvorlige forseelser eller mistanke herom.

Der er ikke etableret en whistleblower-ordning i Morsø Bank. Anbefalingen er iflg. kommentarerne primært relevant for internationalt arbejdende koncerner. Derudover vurderer bestyrelsen, at der er tilstrækkelig nærhed mellem medarbejdere, direktion, revisionsudvalg og bestyrelse til at en medarbejder vil henvende sig på rette sted, hvis der er en mistanke om alvorlige forseelser.

#### 4.16 Interne økonomistyringssystemer og procedurer

Det fortsættende pengeinstitut vil anvende de økonomistyringssystemer, der løbende stilles til rådighed af enten BEC eller SDC.

Disse IT-systemer danner grundlag for såvel den interne som eksterne regnskabsrapportering samt budgetlægningen.

Årligt udarbejdes budgetter for det kommende år. Budgetterne godkendes af bankens bestyrelse.

Den månedlige regnskabsrapportering forelægges direktionen og bestyrelsen og sammenholdes med budgettet og med den tilsvarende periode for sidste år. Til bestyrelsen udarbejdes der ligeledes rapporter over udviklingen i indlån, udlån, likviditet, kapitaldækning og i valuta- aktie- og renterisici.

#### 4.17 Proforma regnskabsoplysninger for det fortsættende selskab.

For illustrative formål og til vejledende formål, er der nedenfor opstillet proformatal for det fortsættende pengeinstitut. Proformatalene viser, hvordan fusionen ville have påvirket det fortsættende selskabs balance pr. 31. december 2009 og resultatopgørelse for 2009, såfremt fusionen var gennemført 1. januar 2009. Hovedtallene skal naturligvis betragtes som en hypotetisk situation og viser derfor ikke selskabets reelle finansielle stilling eller resultater. Proformatalene er opstillet på grundlag af en sammenlægning af ensartede poster for de aflagte regnskaber for 2009 for henholdsvis Morsø Sparekasse og Morsø Bank. Pengeinstitutternes års- og delårsrapporter findes på selskabernes respektive hjemmesider, [www.morsoesparekasse.dk](http://www.morsoesparekasse.dk) og [www.morsbank.dk](http://www.morsbank.dk).

Årsrapporterne for de seneste 3 år vil desuden være fremlagt på de respektive pengeinstitutters hovedkontorer 4 uger før generalforsamlingen.

Proformatalene tager ikke hensyn til eventuelle omkostnings- eller indtægtssynergier eller til fusions- og transaktionsomkostninger.

Proformatalene for resultatopgørelsen er for 2009. Proformatalene for balancen er pr. 31. december 2009.

	<b>Morsø Sparekasse (koncern)</b>	<b>Morsø Bank</b>	<b>Proforma regulering</b>	<b>Proforma 2009</b>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Resultatopgørelse</b>				
Renteindtægter	413.304	253.348	0	666.652
Renteudgifter	197.393	131.194	0	328.587
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>215.911</b>	<b>122.154</b>	<b>0</b>	<b>338.065</b>
Udbytte af aktier m.v.	3.205	1.327	0	4.532

Gebyrer og provisionsindtægter	62.387	38.659	0	101.046
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	7.814	1.251	0	9.065
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>273.689</b>	<b>160.889</b>	<b>0</b>	<b>434.578</b>
Kursreguleringer	25.164	13.698	0	38.862
Andre driftsindtægter	17.221	886	0	18.107
Udgifter til personale og administration	134.759	125.754	0	260.513
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	13.408	4.338	0	17.746
Andre driftsudgifter	32.612	19.616	1)	52.228
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	437.512	166.027	0	603.539
Resultat af kapitalandele i ass./tilknyttede virksomheder	-27.632	0	34.076	6.444
<b>Resultat før skat</b>	<b>-329.849</b>	<b>-140.262</b>	<b>34.076</b>	<b>-436.035</b>
Skat	-75.960	-35.303	0	-111.263
<b>Periodens resultat</b>	<b>-253.889</b>	<b>-104.959</b>	<b>34.076</b>	<b>-324.772</b>

## Balance

### Aktiver

Kassebeholdning og anfordringstilgodeh. hos centralbanker	95.290	249.660	0	344.950	
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	847.153	817.358	0	1.664.511	
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	6.509.377	3.437.476	2)	-94.000	9.852.853
Obligationer til dagsværdi	448.006	99.060	0	547.066	
Aktier m.v.	191.675	97.304	0	288.979	
Kapitalandele i associerede virksomheder	191.521	0	3)	-79.454	112.067
Immaterielle aktiver	0	9.749	4)	36.846	46.595
Grunde og bygninger i alt	188.901	90.243	0	279.144	
Investeringsejendomme	119.654	38.731	0	158.385	
Domicilejendomme	69.247	51.512	0	120.759	
Øvrige materielle aktiver	34.873	6.785	0	41.658	
Aktuelle skatteaktiver	2.139	157	0	2.296	
Udsudte skatteaktiver	158.181	37.067	5)	23.500	218.748
Aktiver i midlertidig besiddelse	1.308	0	0	1.308	
Andre aktiver	86.742	52.344	0	139.086	
Periodeafgrænsningsposter	9.790	4.028	0	13.818	
<b>Aktiver i alt</b>	<b>8.764.956</b>	<b>4.901.231</b>	<b>-113.108</b>	<b>13.553.079</b>	

### Passiver

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.625.914	359.203	0	1.985.117
Indlån og anden gæld	5.781.737	3.486.022	0	9.267.759
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	10.406	354.904	0	365.310
Andre passiver	151.064	54.938	0	206.002
Periodeafgrænsningsposter	3.112	552	0	3.664
<b>Gæld i alt</b>	<b>7.572.233</b>	<b>4.255.619</b>	<b>0</b>	<b>11.827.852</b>

### Hensatte forpligtelser

Hensættelser til pension og lignende forpligtelser	0	4.094	0	4.094
Hensættelser til tab på garantier	43.492	15.132	0	58.624
Andre hensatte forpligtelser	1.117	0	0	1.117
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>44.609</b>	<b>19.226</b>	<b>0</b>	<b>63.835</b>

<b>Efterstillede kapitalindskud</b>	<b>436.890</b>	<b>403.818</b>	<b>0</b>	<b>840.708</b>
-------------------------------------	----------------	----------------	----------	----------------

<b>Egenkapital:</b>					
Aktiekapital	85.000	35.199	6)	-20.409	99.790
Andre reserver	6.848	0		0	6.848
Overkurs ved emission	0	13.596	7)	82.542	96.138
Overført overskud	619.376	173.773	8)	-175.241	617.908
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>711.224</b>	<b>222.568</b>		<b>-113.108</b>	<b>820.684</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>8.764.956</b>	<b>4.901.231</b>		<b>-113.108</b>	<b>13.553.079</b>
<b>Ikke balanceført poster</b>					
Garantier	1.461.028	723.526		0	2.184.554

Proformareguleringer i forbindelse med proformaregnskabet for 2009 omfatter alene reguleringer som følge af Morsø Sparekasses ejerandel i Morsø Bank.

Noter til proformatallene

### 1. Resultat af kapitalandele i ass./tilknyttede virksomheder:

Morsø Sparekasses andel af resultat i Morsø Bank tilbageført 34.076 t.kr.

### 2. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Det skønnes, at dagsværdien af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris er lavere end den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2009. Ved proformakøbsallokeringen henføres en mindre værdi til udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris på 94 mio. kr.

### 3. Kapitalandel i associerede virksomheder:

Ejerandelen i Morsø Bank måles til indre værdi i årsrapporten for Morsø Sparekasse  
Ejerandel i Morsø Bank tilbageført 79.454 tkr.

### 4. Proforma opgørelse af goodwill

	t.kr.
Vederlag til aktionærerne i den ophørende bank med 739.504 stk. aktier i Morsø Sparekasse til kurs 150 *	110.928
Dagsværdi af nuværende aktiebesiddelse *	77.986
	<b>188.914</b>
Egenkapital, Morsø Bank pr. 31. december 2009	222.568
Skønnet dagsværdiregulering af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	-70.500
Korrigeret egenkapital, Morsø Bank pr. 31. december 2009	<b>152.068</b>
Skønnet proforma goodwill pr. 31. december	<b>36.846</b>

\* Købsprisen er opgjort på baggrund af aktiekurser pr. 31. december 2009.

## 5. Udskudte skatteaktiver

Regulering af udskudt skatteaktiv som følge af dagsværdiregulering af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris 23.500 t.kr.

## 6. Aktiekapital

Ved fusionen forhøjes aktiekapitalen i Morsø Sparekasse med nominelt t.kr. 14.790 ved udstedelse af nye aktier til aktionærene i Morsø Bank og aktiekapitalen i Morsø bank elimineres.

	t.kr.
Forhøjelse af aktiekapitalen i Morsø Sparekasse	14.790
Eliminering af aktiekapitalen i Morsø Bank	-35.199
	<b>-20.409</b>

## 7. Overkurs ved emission

	t.kr.
Overkurs ved forhøjelse af aktiekapital i Morsø Sparekasse	96.138
Eliminering af overkurs ved emission i Morsø Bank	-13.596
	<b>82.542</b>

## 8. Overført overskud

	t.kr.
Eliminering af overført overskud i Morsø Bank	173.773
Forskel mellem bogført værdi og kursværdi 31/12 2009 på Morsø Sparekasses beholdning af Morsø Bank aktier	1.468
	<b>175.241</b>

## 4.18 Udvalgte regnskabsoplysninger

### Hoved- og nøgletal for Morsø Sparekasse (1.000 kr.)

	1. halvår 2010	1. halvår 2009	2009	2008	2007
Renteindtægter	158.540	228.310	395.728	529.789	395.726
Renteudgifter	60.489	120.133	194.682	333.753	229.980
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>98.051</b>	<b>108.177</b>	<b>201.046</b>	<b>196.036</b>	<b>165.746</b>
Udbytte af aktier m.v.	1.896	3.020	3.205	6.168	5.701
Gebyrer og provisionsindtægter	27.678	26.981	54.727	82.283	57.504
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.398	2.339	3.527	4.512	3.062
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>126.227</b>	<b>135.839</b>	<b>255.451</b>	<b>279.975</b>	<b>255.889</b>
Kursreguleringer	14.849	13.014	29.338	-151.099	69.328
Andre driftsindtægter	20.593	1.077	1.420	93.763	7.210
Udgifter til personale og administration	65.362	63.037	124.943	131.230	127.566
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	936	1.272	6.608	9.369	2.002
Andre driftsudgifter	16.288	14.612	30.900	6.418	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	65.227	157.770	424.101	355.486	-6.341

Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	2.668	-6.929	-29.364	78.527	27.389
<b>Resultat før skat</b>	<b>16.524</b>	<b>-93.690</b>	<b>-329.707</b>	<b>-204.342</b>	<b>206.589</b>
Skat	2.970	-21.858	-75.957	-70.882	37.330
<b>Årets resultat</b>	<b>13.554</b>	<b>-71.832</b>	<b>-253.750</b>	<b>-133.460</b>	<b>169.239</b>
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavende hos centralbanker	388.209	308.850	95.290	73.421	74.868
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	624.618	512.828	845.799	869.492	688.483
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	6.054.374	6.860.452	6.577.061	6.662.928	6.454.013
Obligationer til dagsværdi	378.445	508.449	443.006	466.013	456.593
Aktier m.v.	188.166	162.624	191.675	167.308	407.838
Kapitalandele i associerede virksomheder	224.037	237.341	224.281	249.410	207.373
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	32.847	32.462	29.936	56.073	48.184
Grunde og bygninger i alt	<b>71.090</b>	<b>86.005</b>	<b>81.312</b>	<b>84.810</b>	<b>87.988</b>
Investeringsejendomme	11.876	12.187	12.066	12.187	17.279
Domicilejendomme	59.214	73.818	69.246	72.623	70.709
Øvrige materielle aktiver	2.208	4.559	3.471	5.054	4.527
Aktuelle skatteaktiver	884	1.270	492	800	9.668
Udskudte skatteaktiver	163.495	111.834	153.012	76.451	2.733
Andre aktiver	60.659	63.590	55.568	96.761	41.999
Periodeafgrænsningsposter	4.080	4.748	3.955	4.553	5.058
<b>Aktiver i alt</b>	<b>8.193.112</b>	<b>8.895.012</b>	<b>8.704.858</b>	<b>8.813.074</b>	<b>8.489.325</b>
<b>Passiver</b>					
<b>Gæld</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.867.013	1.659.213	1.618.647	2.216.084	2.036.347
Indlån og anden gæld	4.990.121	5.988.119	5.797.342	5.289.717	5.049.872
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	10.406	7.579	10.406	7.579	4.434
Andre passiver	126.011	140.717	112.809	138.128	87.176
Periodeafgrænsningsposter	2.590	2.243	2.974	1.774	1.678
<b>Gæld i alt</b>	<b>6.996.141</b>	<b>7.797.871</b>	<b>7.542.178</b>	<b>7.653.282</b>	<b>7.179.507</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Hensættelser til tab på garantier	33.341	15.050	31.682	5.148	950
Andre hensatte forpligtelser	983	1.062	1.117	3.347	5.330
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>34.324</b>	<b>16.112</b>	<b>32.799</b>	<b>8.495</b>	<b>6.280</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>					
Efterstillede kapitalindskud	437.080	197.935	363.955	125.000	125.000
<b>Egenkapital:</b>					
Aktiekapital	85.000	85.000	85.000	85.000	85.000
Opskrivningshænlæggelse	6.848	9.171	6.848	9.171	1.048
Lovpligtige reserver	1.437	21.988	0	52.953	40.608
Overført overskud	632.082	766.935	674.078	879.173	1.051.882
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>725.367</b>	<b>883.094</b>	<b>765.926</b>	<b>1.026.297</b>	<b>1.178.538</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>8.193.112</b>	<b>8.895.012</b>	<b>8.704.858</b>	<b>8.813.074</b>	<b>8.489.325</b>

**Hoved- og nøgletal for Morsø Bank (1.000 kr.)**

	1. halvår 2010	1. halvår 2009	2009	2008	2007
Renteindtægter	112.726	142.156	253.348	262.917	197.800
Renteudgifter	44.131	82.746	131.194	153.399	105.328
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>68.595</b>	<b>59.410</b>	<b>122.154</b>	<b>109.518</b>	<b>92.472</b>
Udbytte af aktier m.v.	903	1.321	1.327	1.366	1.263
Gebyrer og provisionsindtægter	21.289	19.713	38.659	32.763	36.146
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	482	659	1.251	1.270	1.261
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>90.305</b>	<b>79.785</b>	<b>160.889</b>	<b>142.377</b>	<b>128.620</b>
Kursreguleringer	6.957	5.459	13.698	-15.270	5.172
Andre driftsindtægter	5.256	322	886	1.618	2.310
Udgifter til personale og administration	54.971	61.406	125.754	98.159	90.630
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1.978	2.204	4.338	3.793	3.823
Andre driftsudgifter	10.248	8.736	19.616	5.853	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	43.673	50.010	166.027	18.808	3.260
<b>Resultat før skat</b>	<b>-8.352</b>	<b>-36.790</b>	<b>-140.262</b>	<b>2.112</b>	<b>38.389</b>
Skat	-2.088	-9.522	-35.303	986	9.051
<b>Årets resultat</b>	<b>-6.264</b>	<b>-27.268</b>	<b>-104.959</b>	<b>1.126</b>	<b>29.338</b>
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavende hos centralbanker	21.997	32.947	249.660	215.992	137.220
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	1.220.561	919.322	817.358	749.093	394.337
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3.362.483	3.426.147	3.437.476	3.497.517	2.765.492
Obligationer til dagsværdi	647.037	108.503	99.060	159.279	140.082
Aktier m.v.	102.545	83.233	97.304	78.553	83.969
Immaterielle aktiver	9.749	9.749	9.749	9.749	0
Grunde og bygninger i alt	<b>107185</b>	<b>89775</b>	<b>90243</b>	<b>93059</b>	<b>69735</b>
Investeringsejendomme	56.225	37.510	38.731	40.242	19.477
Domicilejendomme	50.960	52.265	51.512	52.817	50.258
Øvrige materielle aktiver	5.745	8.002	6.785	9.204	8.381
Aktuelle skatteaktiver	331	7.143	157	6.987	918
Udskudte skatteaktiver	39.155	11.315	37.067	1.793	1.472
Andre aktiver	129.405	62.699	52.344	91.987	23.117
Periodeafgrænsningsposter	5.429	5.337	4.028	2.385	1.872
<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.651.622</b>	<b>4.764.492</b>	<b>4.901.231</b>	<b>4.915.598</b>	<b>3.626.595</b>
<b>Passiver</b>					
<b>Gæld</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	118.928	311.463	359.203	818.779	560.751
Indlån og anden gæld	2.987.782	3.349.699	3.486.022	3.282.589	2.439.004
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	1.816.608	452.786	354.904	103.116	100.954
Andre passiver	83.874	97.290	54.938	137.298	70.258
Periodeafgrænsningsposter	551	534	552	423	618
<b>Gæld i alt</b>	<b>5.007.743</b>	<b>4.211.772</b>	<b>4.255.619</b>	<b>4.342.205</b>	<b>3.171.585</b>



Hensatte forpligtelser					
Hensættelser til pension og lignende forpligtelser	4.094	4.230	4.094	4.230	3.770
Hensættelser til tab på garantier	19.500	9.100	15.132	3.200	0
Hensatte forpligtelser i alt	<b>23.594</b>	<b>13.330</b>	<b>19.226</b>	<b>7.430</b>	<b>3.770</b>
Efterstillede kapitalindskud					
Efterstillede kapitalindskud	<b>403.952</b>	<b>255.853</b>	<b>403.818</b>	<b>255.880</b>	<b>135.925</b>
Egenkapital					
Aktiekapital	35.199	32.000	35.199	32.000	32.000
Overkurs ved emission	13.596	0	13.596	0	0
Overført overskud	167.538	251.537	173.773	278.083	283.315
Egenkapital i alt	<b>261.333</b>	<b>283.537</b>	<b>222.568</b>	<b>310.083</b>	<b>315.315</b>
Passiver i alt	<b>5.651.622</b>	<b>4.764.492</b>	<b>4.901.231</b>	<b>4.915.598</b>	<b>3.626.595</b>

Der henvises derudover til hoved- og nøgletal i de offentliggjorte årsregnskaber og halvårsrapporter, som er indarbejdet i krydsreferencetabel under punkt 11.

#### 4.19 Ledespåtegning

Morsø Sparekasse og Morsø Bank har under hensyntagen til de ovenstående anførte reguleringer og forudsætninger udarbejdet proformaregnskaber, der viser, hvordan fusionen ville have påvirket det fortsættende pengeinstituts balance pr. 31. december 2009 og resultatopgørelse for 2009, såfremt fusionen var gennemført pr. 1. januar 2009.

Proformaregnskabstallene er ikke reviderede og er alene udarbejdet til brug for nærværende selskabsmeddelelse.

Regnskabsoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med det fortsættende selskabs fremtidige regnskabspraksis. (IFRS som godkendt af EU).

For Morsø Sparekasse

Nykøbing Mors, den 28. september 2010.

**Bestyrelse:**

Peter Jessen Hansen  
Formand

Ralf Priess Sørensen  
Næstformand

Jørgen Holm Westergaard

Ole Møller Madsen

Jørgen Gade Nielsen

Mikael Tange Andersen

Bent Magnussen

Torben Tranberg

Gerda Kusk

**Direktion:**

Peter Christensen  
Sparekassedirektør

For Morsø Bank

Nykøbing Mors, den 28. september 2010.

**Bestyrelse:**

Hans Hangaard Pedersen  
Formand

Klaus Krogh Hansen  
Næstformand

Mogens Ringgaard

Rasmus Færch

Marianne Andsager

Hans Henrik Stordal Ebbesen

Lars Rolighed Andersen

Lars Lauridsen

Johannes Veje

**Direktion:**

Torben Sørensen  
Bankdirektør

## **5 ERKLÆRING AFGIVET AF UAFHÆNGIG REVISOR**

### **5.1.1 Til aktionærerne i Morsø Sparekasse A/S og Morsø Bank A/S**

Vi har undersøgt de i afsnit 4.17 i nærværende udvidede selskabsmeddelelse anførte ureviderede proforma regnskabsoplysninger omfattende balancen for Morsø Sparekasse A/S og Morsø Bank A/S pr. 31. december 2009 samt resultatopgørelser for perioden 1. januar - 31. december 2009 og forklarende noter. Proforma regnskabsoplysningerne omfatter endvidere en simpel sammenlægning af de nævnte balancer og resultatopgørelser. Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet til vejledende formål for at belyse de væsentlige virkninger for det fortsættende selskab, dersom fusionen mellem Morsø Sparekasse A/S og Morsø Bank A/S var gennemført den 1. januar 2009.

Selskabernes ledelser har ansvaret for proforma regnskabsoplysningerne. Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om, hvorvidt proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet på grundlag af de aflagte årsrapporter for 2009 og i overensstemmelse med det fortsættende selskabs fremtidige regnskabspraksis (IFRS som godkendt af EU).

### **5.1.2 Udført arbejde**

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 3000 "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger" med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion. Som led i vores arbejde har vi sammenholdt proforma regnskabsoplysningerne med årsrapporterne for 2009. Årsrapporterne for Morsø Bank A/S for 2009 har vi revideret og forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold eller supplerende oplysninger. Årsrapporten for Morsø Sparekasse A/S for 2009 har BDO Scanrevision revideret og forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold eller supplerende oplysninger. Vi har endvidere kontrolleret de talmæssige sammenhænge og vurderet den samlede præsentation af proforma regnskabsoplysningerne.

Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver tilstrækkelig grundlag for vores konklusion.

### **5.1.3 Konklusion**

Det er vores opfattelse, at proforma regnskabsoplysningerne er indsamlet på forsvarlig vis på grundlag af de aflagte årsrapporter for 2009 og i overensstemmelse med det fortsættende selskabs fremtidige regnskabspraksis (IFRS som godkendt af EU).

Holstebro / Skive, den 28. september 2010

### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

H. C. Krogh  
statsautoriseret revisor

Peter H. Christensen  
statsautoriseret revisor

## **5.2 Kapitalressourcer og solvensbeskrivelse**

Morsø Sparekasse og Morsø Bank havde pr 31. juli 2010 en solvens på h.h.v. 10,9 % og 10,1 %. Morsø Sparekasse og Morsø Bank havde pr. samme dato opgjort et individuelt solvensbehov på henholdsvis 9,4 % og 9,1 %.

Det fortsættende pengeinstitut vil efter fusionen have en solvens i størrelsesordenen 11 % før kapitalindskud.

Det individuelle solvensbehov er opgjort til at ligge i niveauet 8,1 % i den fusionerede bank, beregnet ud fra bankernes respektive positioner og risici pr. 31. juli 2010.

Overdækningen i forhold til lovkravene om likviditet er beregnet til at være 219,4 %.

Det fortsættende pengeinstitut har i kraft af de af Staten garanterede obligationslån sikret rigeligt likviditet til driften indtil 2013 og har en solvensmæssig overdækning i forhold til det individuelle solvensbehov, der giver pengeinstituttet et efter bestyrelsens vurdering tilstrækkeligt kapitalgrundlag for en periode der overstiger 12 måneder.

Det fortsættende pengeinstitut vil i fortsættelse af fusionen foretage en kapitaludvidelse, der forventes at indbringe et provenu på min. 75 mio. kr., hvilket styrker kapitalberedskabet og medfører, at forskellen mellem solvens og det individuelle solvensbehov bliver udvidet.

Basiskapitalen for det fusionerede selskab er estimeret til at udgøre ca. 1,3 mia. kr.

Kapitalgrundlaget efter fusionen anses at være tilstrækkeligt til at dække det fremadrettede kapitalbehov og til at understøtte den fortsatte drift i årene fremover.

Det fortsættende selskab forventer at finansiere den fremtidige drift og investeringer ved de forventede driftsoverskud samt optimering af låntagningen under de til enhver tid gældende muligheder på låne-markedet.

Gældssituationen er i såvel Morsø Sparekasse som i Morsø Bank ændret radikalt i de første syv måneder af 2010, idet begge institutter i stort omfang har udnyttet de udstedte statsgarantier til at hjemtage lån på det danske og de internationale kapitalmarkeder.

Morsø Sparekasse har indgået aftale med Finansiell Stabilitet A/S på vegne af Staten om en beløbsmæssig ramme på 3,5 mia. kr., indenfor hvilken Morsø Sparekasse kan opnå statsgaranti på låneudstedelser i form af seniorkapital. Rammen er udnyttet med 2,4 mia. kr.

Morsø Bank har indgået aftale med Finansiell Stabilitet A/S på vegne af Staten om en beløbsmæssig ramme på 2 mia. kr., indenfor hvilken Morsø Bank kan opnå statsgaranti på låneudstedelser i form af seniorkapital. Rammen er udnyttet med 1,7 mia. kr.

Under forudsætning af, at Finansiell Stabilitet A/S kan godkende fusionen, og at fusionen gennemføres udgør den samlede ramme 5,5 mia. kr., hvoraf i alt 4,1 mia. kr. er udnyttet. Den resterende del af garantien i alt 1,4 mia. kr. kan udnyttes indtil 31.12.2010, men med den p.t. gode likviditetssituation forventes der ikke hjemtaget yderligere lån under garantirammen.

Som følge af Morsø Sparekasses og Morsø Banks deltagelse i Bankpakke I kan udbytte først udbetales fra 1. oktober 2010 forudsat, at udbyttet kan finansieres af de løbende overskud. Idet Morsø Sparekasse og Morsø Bank har opnået kapitalindskud under Bankpakke II kan udbytte fortsat først udbetales fra 1.

oktober 2010 forudsat, at udbyttet kan finansieres af det løbende overskud. Desuden forhøjes rentesatsen på Bankpakke II kapitalindskuddet, såfremt der udbetales udbytte, mens lånet er opretholdt. Herudover er Morsø Sparekasse og Morsø Bank ikke bekendt med begrænsninger i brugen af deres kapitalressourcer.

Nedenstående skema viser Morsø Sparekasses og Morsø Banks kapitalisering og gældssituation.

#### Balance ultimo

Morsø Sparekasse	31/7 2010	31/12 2009
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	799.433	1.618.647
Indlån og anden gæld	4.886.743	5.797.342
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	2.408.511	10.406
Efterstillede kapitalindskud	72.935	72.935
Hybrid kernekapital	364.177	363.955
Egenkapital	644.423	711.224
<b>Kapital i alt</b>	<b>9.176.190</b>	<b>8.574.509</b>
Hensættelser	40.404	32.799
Andre passiver	112.140	115.783
<b>Passiver i alt</b>	<b>9.328.766</b>	<b>8.723.091</b>

#### Morsø Bank

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	256.564	359.203
Indlån og anden gæld	3.895.302	3.486.022
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	704.817	354.904
Efterstillede kapitalindskud	219.100	219.029
Hybrid kernekapital	184.882	184.789
Egenkapital	220.390	222.568
<b>Kapital i alt</b>	<b>5.481.055</b>	<b>4.826.515</b>
Hensættelser	23.594	19.226
Andre passiver	67.916	55.490
<b>Passiver i alt</b>	<b>5.572.565</b>	<b>4.901.231</b>

### 5.3 Forventninger til fremtiden

Konjunktursituationen sætter fortsat sit aftryk i regnskaberne for de to pengeinstitutterne med et relativt højt niveau for nedskrivninger og omkostninger til bankpakkerne.

Den økonomiske situation i Danmark herunder på pengeinstitutternes hovedmarked, har medført en meget afdæmpet låneefterspørgsel, hvilket afspejles i udlånsudviklingen.

Bankpakke I, som blev vedtaget af Folketinget i oktober 2008, udløber den 30. september 2010. Dermed bortfalder den ubetingede statsgaranti for indlån m.v. i danske pengeinstitutter, hvorefter indskydere er dækket af en forbedret indskydergarantiordning på op til EUR 100.000, eller ca. 750.000 kr. Ved bortfald af statsgarantien ophører de finansielle institutters betaling af garantiprovision.

Bortfald af den ubetingede statsgaranti og tilbagevenden til indskydergarantiordningen må forventes at få en effekt på pengeinstitutternes indlån herunder især større indlån primært i form af aftalemarkedet. Morsø Sparekasse og Morsø Bank har derfor ansøgt om og fået bevilget en ramme for individuel statsgaranti på henholdsvis 3,5 mia.kr. og 2 mia. kr. til sikring af et tilfredsstillende og tilstrækkeligt likviditetsberedskab. Morsø Sparekasse og Morsø Bank har i de første 7 måneder af 2010 udnyttet garantirammen med ca. i alt 4,1 mia. kr. Den resterende del af garantien på i alt ca. 1,4 mia. kr. kan udnyttes indtil den 31. december 2010, men med den p.t. gode likviditetssituation forventes der ikke at være behov for hjemtagelse af yderligere lån under garantirammen.

For både Morsø Sparekasse og Morsø Bank er der stor usikkerhed vedrørende resultatet for den resterende del af 2010, idet der fortsat er usikkerhed om den forventede generelle udvikling i samfundsøkonomien, selv om der spores en vis positiv udvikling. Den generelle konjunktursituation er dog fortsat meget usikker. Dette gælder ikke mindst inden for landbrugssektoren og ejendomssektoren, som har stor betydning for det fusionerede pengeinstitut.

Ligesom i 2009 og første halvår af 2010 forventes langt hovedparten af nedskrivningerne på engagementer at hidrøre fra erhvervsengagementer.

De ved fusionen forventede synergier forventes først at få effekt i andet halvår 2011.

Det fortsættende selskab forventer et positivt resultat efter skat i niveauet 10 – 15 mio. kr. for perioden 1. august til 31. december 2010. Der er ikke i estimatet taget hensyn til eventuelle udtrædelsesomkostninger i forbindelse med valg af samarbejdspartner på IT-området. Omkostningerne kan udgøre op til 55 mio. kr.

## **6 VEDERLAG OG AFTALER**

Der er ikke i forbindelse med fusionen aftalt vederlag til bestyrelse, direktion eller medarbejdere i de to pengeinstitutter.

Udover de selskabsretlige dokumenter, der følger af lovgivningen, er der indgået følgende særlige aftaler i forbindelse med fusionen: Fusionsaftale af 17. september 2010 mellem Morsø Sparekasse og Morsø Bank samt tillæg til aftale om vilkår for ydelse af statsgaranti af 30. august 2010 mellem Morsø Sparekasse og Finansiell Stabilitet A/S og tillæg til aftale om vilkår for ydelse af statsgaranti af 30. august 2010 mellem Morsø Bank og Finansiell Stabilitet A/S.

## **7 DE NYE AKTIER**

Der skal i forbindelse med fusionen ske en kapitalforhøjelse i det fortsættende pengeinstitut med henblik på at tilvejebringe det nødvendige antal aktier til ombytningen.

### **7.1 Aktiernes rettigheder**

De nye aktier har samme rettigheder som alle øvrige aktier i det fortsættende pengeinstitut.

Ingen aktier i det fortsættende pengeinstitut er tillagt særlige rettigheder.

## **7.2 Ejerbegrænsninger**

I henhold til de nye vedtægters pkt.6 for det fortsættende selskab, vil der være ejerloft, jævnfør nedenstående:

**6.1** Ingen aktionær må uden bestyrelsens samtykke eje mere end 5 % af selskabets aktiekapital.

**6.2** Bestyrelsen kan alene meddele samtykke efter pkt. 6.1 til Morsø Sparekasse Fonden samt i forbindelse med en i forståelse med Finanstilsynet foretaget rekonstruktion af selskabet efter kapitaltab. Indgår selskabet i en fusion som det fortsættende selskab, kan bestyrelsen endvidere meddele samtykke til aktionærer, der ved ombytning af aktier i et ophørende selskab, bliver ejer af mere end 5% af selskabets aktiekapital.

**6.3** Aktier, der ifølge notering i selskabets ejerbog tilhører forskellige ejere, anses i henseende til pkt. 6.1, som tilhørende én aktionær, såfremt der mellem ejerne består en sådan særlig forbindelse, at udøvelsen af stemmeretten på aktierne må anses for bestemt af samme interessegruppe, herunder i tilfælde, hvor ejerne gennem aktiebesiddelse eller på anden måde er knyttet til eller associeret med en fælles koncern eller andet interessefællesskab.

**6.4** Hvis grænsen for aktiebesiddelse overskrides, er aktionæren forpligtet til inden 14 dage efter, at der er fastsat skriftligt påkrav herom, at afhænde den overskydende del.

**6.5** Hvis aktionæren ikke inden fristens udløb opfylder kravet, er selskabet berettiget til at indløse den overskydende aktiepost til kurs 100 eller den til enhver tid noterede kurs, hvis den er lavere end 100.

**6.6** Såfremt der er tale om en overskridelse, der er omfattet af situationen i pkt. 6.3, og der er uenighed mellem ejerne om hvis aktier, der skal indløses, er selskabet berettiget til at indløse den overskydende del blandt de sidst erhvervede aktier.

Der gøres opmærksom på, at ejerloftet vil bortfalde såfremt Statens konvertible kapitalindskud helt eller delvist konverteres til aktiekapital, jf. vedtægternes pkt. 5.8.

I tilfælde af konvertering til aktiekapital, har bestyrelsen bemyndigelse til at foretage de nødvendige vedtægtsændringer, jf. vedtægternes pkt. 5.8.

## **7.3 Ihændeleveraktier**

Alle aktier i det fortsættende pengeinstitut registreres elektronisk i VP Securities A/S' EDB-system gennem det fortsættende pengeinstitut som kontoførende for aktierne. Aktierne lyder på ihændeleveren, men kan noteres på navn i ejerbogen, som føres af Computershare A/S, Kongevejen 418, 2840 Holte.

De nye aktiers ISIN-kode er DK0010017797.

## **7.4 Ret til udbytte/ret til andel af overskud**

I henhold til selskabsloven vedtager et selskabs ordinære generalforsamling udlodning af udbytte på grundlag af den godkendte årsrapport for det seneste regnskabsår. Generalforsamlingen kan ikke vedta-

ge udlodning af højere udbytte end det af bestyrelsen anbefalede. Bestyrelsen er desuden bemyndiget til at træffe en eller flere beslutninger om udlodning af ekstraordinært udbytte.

De nye aktier i Morsø Sparekasse, der udstedes som vederlag til aktionærerne i Morsø Bank, giver ret til fuldt udbytte fra og med tidspunktet for fusionens vedtagelse på de ekstraordinære generalforsamlinger, det vil sige den 1. november 2010. De nye aktier modtager således udbytte fra og med regnskabsåret 2010, såfremt der træffes beslutning om udbetaling af udbytte på den ordinære generalforsamling i 2011. Idet Morsø Sparekasse har tilsluttet sig statsgarantiordningen, må Morsø Sparekasse tidligst udbetale udbytte den 1. oktober 2010. Udbytte må dog kun udbetales i det omfang, udbyttet kan finansieres af Morsø Sparekasses nettooverskud efter skat, der udgør frie reserver, og som er oparbejdet i perioden efter den 1. oktober 2010.

Udbytte udbetales i danske kroner via aktionærens konto i dennes kontoførende institut i henhold til VP Securities A/S' til enhver tid gældende regler. I forbindelse med udbytteudbetalingen tilbageholder pengeinstituttet udbytteskat efter de til enhver tid gældende regler. Den generelle sats er i øjeblikket 28 % for fysiske personer og 25% for juridiske personer. Udbytte, der ikke er hævet af aktionærerne, fortabes i henhold til dansk rets almindelige regler.

## 7.5 Stemmeret

Hvert nominelt aktiebeløb på kr. 20 giver én stemme, dog kan der for tilhørende samme aktionær ikke afgives stemmer for mere end 5 % af aktiekapitalen, jævnfør vedtægternes pkt. 11.2. Der gøres opmærksom på, at stemmeretsbegrænsningen vil bortfalde såfremt Statens konvertible kapitalindskud konverteres til aktiekapital, jf. vedtægternes pkt. 5.8. I tilfælde af hel eller delvis konvertering til aktiekapital, har bestyrelsen bemyndigelse til at foretage de nødvendige vedtægtsændringer, jf. vedtægternes pkt. 5.8. Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig og dateret fuldmagt. Fuldmagten kan ikke gives for en længere periode end ét år.

Stemmeret på generalforsamlinger tilkommer aktionærer, der har fået udleveret adgangskort. Adgangskort udleveres på selskabets kontor eller på et i indkaldelsen opgivet andet sted indtil tre dage før generalforsamlingens afholdelse mod forevisning af legitimation som aktionær.

Stemmeretten afgøres i forhold til de aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen, der ligger en uge før generalforsamlingens afholdelse. De aktier, den enkelte aktionær besidder, opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af aktionærens kapitalejerforhold i ejerbogen samt meddelelser om ejerforhold, som aktieselskabet har modtaget med henblik på indførelse i ejerbogen, men som endnu ikke er indført i ejerbogen.

## 7.6 Fortegningsret

Aktionærerne har ret til forholdsmæssig tegning af aktier ved enhver kontant kapitalforhøjelse, medmindre generalforsamlingen ved særlig beslutning træffer anden bestemmelse. I henhold til vedtægternes pkt. 4.1 kan fortegningsretten for de eksisterende aktionærer ligeledes fraviges ved bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen til at forhøje aktiekapitalen, såfremt tegningskursen svarer til markedskursen. I henhold til vedtægternes pkt. 4.2 kan fortegningsretten for de eksisterende aktionærer dog fraviges til en kurs, der kan være lavere end markedskursen, ved bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen til at forhøje aktiekapitalen i forbindelse med udstedelse af aktier til fordel for selskabets medarbejdere og/eller medarbejdere i dets datterselskaber.

Som nævnt i afsnit 4.12.15 har institutterne ansøgt staten om, at der for det statslige kapitalindskud til Morsø Sparekasse på 240 mio. kr. opnås en frivillig konverteringsret, således at dette lån



kan konverteres til aktier, såfremt Morsø Sparekasses hybride kernekapitalprocent overstiger 35. Hvis staten godkender denne ændring, skal generalforsamlingerne i institutterne træffe beslutning om ændring af vedtægterne, således at hele det statslige kapitalindskud til institutterne på samlet kr. 398.869.000 kan konverteres til aktier i det fortsættende selskab uden fortegningsret for aktionærerne.

Kapitalbeviserne kan konverteres til aktier i selskabet til markedskurs på konverteringstidspunktet opgjort i overensstemmelse med lånevilkårene. Såfremt der sker en konvertering af kapitalbeviser, vil der sandsynligvis ske en udvanding af værdien af de eksisterende aktier.

## **7.7 Rettigheder ved likvidation**

I tilfælde af likvidation af det fortsættende pengeinstitut er aktionærerne berettiget til at deltage i udlodningen af nettoaktiver i forhold til deres nominelle aktiebeholdning efter betaling af selskabets kreditorer.

## **7.8 Aktiernes negotiabilitet og omsættelighed**

Det fortsættende pengeinstituts aktier er frit omsættelige omsætningspapirer i henhold til dansk lovgivning, og der gælder ingen indskrænkninger i omsætteligheden.

## **7.9 Aktieombytning**

Som følge af fusionen skal aktierne i Morsø Bank ombyttes med aktier i Morsø Sparekasse.

Ombytning af aktierne vil ske ved registrering gennem VP Securities A/S, Helgeshøj Allé 61, P.O. Box 20, 2630 Taastrup, når fusionen er registreret af Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Aktionærerne i det Morsø Bank vil få særskilt meddelelse, når fusionen er registreret, og aktieombytningen skal finde sted.

## **7.10 Handel og officiel notering af de nye aktier**

De nye aktier i forbindelse med kapitalforhøjelsen i Morsø Sparekasse søges optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med forventet første handelsdag som angivet i tidsplanen nedenfor. Optagelse til handel på Nasdaq Copenhagen OMX A/S er betinget af, at selskabet opfylder børsens noteringsbetingelser.

# **8 ØVRIGE OPLYSNINGER OM DET FORTSÆTTENDE SELSKAB**

## **8.1 Navn og hjemsted**

Fjordbank Mors A/S  
Algade 2  
7900 Nykøbing M  
Tlf. +45 96 15 25 00  
Telefax +45 96 15 25 01

Morsø Sparekasse blev stiftet d. 15. september 1852, og blev omdannet til aktieselskab den 22. december 2005.

Det fortsættende pengeinstitut er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 22. december 2005, med CVR nr. 29 21 78 90 og er et aktieselskab registreret i henhold til dansk lovgivning.

## **8.2 Regnskabsår og regnskabsrapportering**

Pengeinstitutets regnskabsår er 1. januar – 31. december. Selskabet offentliggør halvårsregnskab og kvartalsvise periodemeddelelser.

### 8.3 Formål

Pengeinstituttets formål i henhold til vedtægternes pkt. 2.1 er "at drive enhver form for pengeinstitutvirksomhed, herunder accessorisk virksomhed hertil".

### 8.4 Revisorer

PricewaterhouseCoopers statsautoriseret revisionsaktieselskab er revisor for det fortsættende pengeinstitut.

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab ved statsautoriseret revisor Peter H. Christensen (medlem af FSR) og statsautoriseret revisor Bjørn Jakobsen (medlem af FSR), Resenvej 81, 7800 Skive, har i årene 2007-2009 revideret Morsø Banks årsregnskaber.

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab ved statsautoriseret revisor Jens Peter Egebjerg Hansen (medlem af FSR) og statsautoriseret revisor Ole Østergaard (medlem af FSR), Strandvejen 25, 7900 Nykøbing, har i årene 2007-2009 revideret Morsø Sparekasses årsregnskaber.

### 8.5 Aktieudstedende bank

Det fortsættende pengeinstitut er aktieudstedende bank for aktier i det fortsættende pengeinstitut.

### 8.6 Finanskalender

Morsø Bank offentliggør perioderegnskab for 3. kvartal 2010 den 28. oktober 2010.

Morsø Sparekasse udarbejder ikke kvartalsmeddelelser.

## 9 FORVENTET TIDSPLAN FOR FUSIONEN

1. november 2010	Ekstraordinær generalforsamling i Morsø Sparekasse
1. november 2010	Ekstraordinær generalforsamling i Morsø Bank
2. november 2010	Registrering af fusion hos Erhvervs- og selskabsstyrelsen
4. november 2010	Morsø Banks sidste handelsdag
5. november 2010	Optagelse til handel med aktier i Fjordbank Mors A/S
9. november 2010	Fusionskørsel i VP Securities A/S – Morsø Banks aktier ombyttes til aktier i Fjordbank Mors A/S efter daglig opdatering i VP Securities A/S.
10.-23. november 2010	Periode for omsætning af delaktier
24. november 2010	Delaktier sammenlægges i VP Securities A/S til aktier i Fjordbank Mors A/S

Samtlige eksisterende aktier i Morsø Bank annulleres som følge af fusionen. Som vederlag for de annullerede aktier modtager aktionærerne i Morsø Bank aktier i Morsø Sparekasse i bytteforholdet 1:3,2, således at aktionærerne i Morsø Bank som følge af fusionen for hver aktie á 100 kr. i Morsø Bank modtager 3,2 aktier á 20 kr. i Morsø Sparekasse.

Såfremt en aktionær i det ophørende selskab ejer et antal aktier, der ikke er deleligt med 3,2, modtager aktionæren udover almindelige aktier tillige aktier i form af delaktier i Banken. Delaktierne kan i en periode på 14 dage omsættes således, at den enkelte aktionær har mulighed for enten at købe yderligere delaktier til et antal aktier, der er deleligt med 3,2, eller afhænde sine delaktier til et kontant beløb. Kursen på delaktierne vil blive beregnet på baggrund af den på handelstidspunktet aktuelle børskurs på NASDAQ OMX Copenhagen A/S ("alle handler") for aktierne i det fortsættende selskab.

Såfremt en aktionær, der er i besiddelse af delaktier, ikke inden for perioden for omsætning af delaktier retter henvendelse til Banken, vil delaktierne blive omsat til et kontantbeløb, som vil blive udbetalt til aktionæren. Kontantbeløbet vil blive baseret på børskursen på NASDAQ OMX Copenhagen A/S ("alle handler") for aktierne i det fortsættende selskab på tidspunktet for udløbet af perioden for omsætning af delaktier.

Delaktier vil ikke blive handlet på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, men alene som beskrevet i dette afsnit.

Ombytning af aktier og handel med delaktier vil blive håndteret af det fortsættende selskabs depotadministration.

Kapitalforhøjelsesbeløbet forudsætter, at alle potentielle delaktier vil blive udnyttet til at købe aktier. Såfremt nogle af delaktierne ikke udnyttes, tilfalder de overskydende aktier det fortsættende selskabs beholdning af egne aktier.

Aktionærerne vil samtidig med, at de modtager meddelelse fra VP Securities A/S om fremgangsmåden ved ombytningen af aktierne, tillige modtage information om den nærmere fremgangsmåde ved handel med delaktier.

## 10 DOKUMENTER

Med denne meddelelse er vedlagt:

- Fælles fusionsplan
- Fælles fusionsredegørelse
- Vedtægter for det fortsættende pengeinstitut
- Vurderingsmændenes udtalelse om fusionsplanen pr. 1. januar 2010 i henhold til selskabslovens § 241
- Vurderingsmændenes erklæring om kreditorernes stilling i henhold til § 30 i bekendtgørelse om delvis ikrafttræden af selskabsloven
- Årsregnskaber for årene 2007, 2008 og 2009 samt halvårsrapporter for første halvår 2010 for såvel Morsø Sparekassen som Morsø Bank

Dokumenterne vil endvidere være fremlagt til eftersyn af aktionærerne på Morsø Sparekasses kontor Kirketorvet 1, 7900 Nykøbing Mors og Morsø Banks kontor, Algade 2, 7900 Nykøbing Mors, samt på pengeinstitutternes hjemmesider [www.morsoesparekasse.dk](http://www.morsoesparekasse.dk) og [www.morsbank.dk](http://www.morsbank.dk).

## 11 KRYDSREFERENCETABEL

Dette afsnit refererer ved krydshenvisninger til resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter samt ledelsens beretning og ledelsespåtegning for perioden 1. januar til 30. juni 2010 for Morsø Sparekasse og Morsø Bank. Endvidere refererer dette afsnit ved krydshenvisninger til resultatopgørelse og balance, egenkapitalopgørelse og noter samt ledelsens beretning, ledelsespåtegning og revisionspåtegning for regnskabsårene 2007, 2008 og 2009 for Morsø Sparekasse og Morsø Bank. For en detaljeret gennemgang af årsrapporterne og halvårsrapporterne henvises der til de respektive årsrapporter og halvårsrapporter for perioden 1. januar – 30. juni 2010, der kan downloades fra de to pengeinstitutters hjemmesider [www.morsoesparekasse.dk](http://www.morsoesparekasse.dk) og [www.morsbank.dk](http://www.morsbank.dk).

	Morsø Bank				Morsø Sparekasse			
	Henvisning til halvårsrapport 30/6 2010	Henvisning til årsrapport 2009	Henvisning til årsrapport 2008	Henvisning til årsrapport 2007	Henvisning til halvårsrapport 30/6 2010	Henvisning til årsrapport 2009	Henvisning til årsrapport 2008	Henvisning til årsrapport 2007
Hoved- og nøgletal	2	4	3	3	3	42	47	43
Ledelsens beretning	3	8	20	16	5	14	10	10
Ledelsespåtegning	8	24	24	20	10	9	7	7
Revisionspåtegning	-	25	25	21	-	11	9	9
Anvendt regnskabspraksis	7	32	26	22	10	34	22	20
Resultatopgørelse	9	26	29	25	13	27	29	25
Balance	10	27	30	26	14	28	30	26
Egenkapitalbevægelser	13	28	31	27	17	30	32	28
Noter	11	31	33	29	15	32	34	30

### Historiske regnskabsoplysninger omregnet til IFRS som godkendt af EU

Årsrapporterne for 2009 for Morsø Sparekasse og Morsø Bank er aflagt i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Anvendt regnskabspraksis efter fusionen vil være IFRS som godkendt af EU.

#### **11.1 Den uafhængige revisors erklæring på forklaring af effekt af omarbejdelse af årsregnskabet for Morsø Bank A/S for 2009 og koncernregnskabet for Morsø Sparekasse A/S for 2009 til IFRS**

##### **Til aktionærene i Morsø Bank A/S og Morsø Sparekasse A/S**

Vi har revideret det af ledelsen for Morsø Bank A/S aflagte og offentliggjorte årsregnskab for regnskabsåret 2009, hvortil der i nærværende udvidede selskabsmeddelelse for Morsø Sparekasse A/S og Morsø Bank A/S henvises, jf. afsnit 11, Krydsreferencetabel. I vores revisionspåtegning på årsregnskabet for Morsø Bank A/S for 2009 dateret d. 18. februar 2010 udtrykte vi en konklusion uden forbehold og uden supplerende oplysninger. Vi har ikke foretaget yderligere revisionshandlinger vedrørende årsregnskabet for 2009 efter den 18. februar 2010.

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab ved de statsautoriserede revisorer Jens Peter Egebjerg Hansen og Ole Østergaard (BDO) har revideret det af ledelsen for Morsø Sparekasse A/S aflagte og offentliggjorte koncernregnskab for regnskabsåret 2009, hvortil der i nærværende udvidede selskabsmeddelelse for Morsø Sparekasse A/S og Morsø Bank A/S henvises, jf. afsnit 11, Krydsreferencetabel. I BDO's revisionspåtegning på koncernregnskabet for Morsø Sparekasse A/S for 2009 dateret 24. februar 2010 udtrykte BDO en konklusion uden forbehold og uden supplerende oplysninger. Der er ikke foretaget yderligere revisionshandlinger vedrørende koncernregnskabet for 2009 efter den 24. februar 2010.

Årsregnskabet for 2009 for Morsø Bank A/S og Koncernregnskabet for 2009 for Morsø Sparekasse A/S er aflagt i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Som følge af fusionen og den heraf følgende optagelse til handel på et reguleret marked skal Morsø Sparekasse A/S som det fortsættende selskab fremadrettet aflægge koncernregnskab i henhold til IFRS som godkendt af EU. Effekten ved en omarbejdelse af årsregnskabet for 2009 for Morsø Bank A/S og koncernregnskabet for 2009 for Morsø Sparekasse A/S til IFRS som godkendt af EU er forklaret under afsnittet "Historiske regnskabsoplysninger omarbejdet til IFRS som godkendt af EU", jf. afsnit 11, Krydsreferencetabel i nærværende udvidede selskabsmeddelelse.

Regnskabsbekendtgørelsen er overordnet er baseret på bestemmelserne om indregning

og måling i henhold til IFRS ("IFRS-forenelige bestemmelser"). Ledelserne i de fusionerende selskaber er af den opfattelse, at aflæggelse af årsregnskab hhv. koncernregnskab efter IFRS ikke vil medføre ændringer til indregning og måling. De væsentligste noteoplysninger svarer til de noter, der er givet i Morsø Bank A/S' reviderede årsregnskab hhv. Morsø Sparekasse A/S's reviderede koncernregnskab for 2009, der således er udtryk for de væsentligste noter i henhold til IFRS som godkendt af EU.

Formålet med forklaringen af effekten ved en omarbejdelse af årsregnskabet for 2009 for Morsø Bank A/S og koncernregnskabet for Morsø Sparekasse A/S til IFRS som godkendt af EU er at give læseren af nærværende udvidede selskabsmeddelelse en forståelse af effekten på årsregnskabet hhv. koncernregnskabet ved anvendelse af IFRS som godkendt af EU. Forklaringen under afsnittet "Historiske regnskabsoplysninger omarbejdet til IFRS som godkendt af EU", jf. afsnit 11, Krydsreferencetabel er alene udarbejdet til dette formål og må ikke anvendes til andre formål. Vores erklæring er kun afgivet til dette formål og må ikke anvendes til noget andet formål.

Ledelsen for hhv. Morsø Bank A/S og Morsø Sparekasse A/S har ansvaret for forklaring af effekten ved en omarbejdelse af årsregnskabet for 2009 for Morsø Bank A/S og koncernregnskabet for 2009 for Morsø Sparekasse A/S til IFRS som godkendt af EU, som fremgår under afsnittet "Historiske regnskabsoplysninger omarbejdet til IFRS som godkendt af EU", jf. afsnit 11 Krydsreferencetabel i nærværende udvidede selskabsmeddelelse. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om forklaringen af effekten ved en omarbejdelse af årsregnskabet for 2009 for Morsø Bank A/S og koncernregnskabet for 2009 for Morsø Sparekasse A/S til IFRS som godkendt af EU.

### **Det udførte arbejde**

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 3000 "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger". Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at forklaringen af effekten ved en omarbejdelse af årsregnskabet for 2009 for Morsø Bank A/S hhv. koncernregnskabet for 2009 for Morsø Sparekasse A/S til IFRS som godkendt af EU i al væsentlighed forklarer forskellene mellem IFRS som godkendt af EU og bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., som anvendt i Morsø Banks årsregnskab hhv. Morsø Sparekasse A/S's koncernregnskab for 2009. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de anførte oplysninger. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at forklaringen af effekten ved en omarbejdelse af årsregnskabet for 2009 for Morsø Bank A/S og koncernregnskabet for 2009 for Morsø Sparekasse A/S til IFRS som godkendt af EU under afsnittet "Historiske regnskabsoplysninger omarbejdet til IFRS som godkendt af EU", jf. afsnit 11, Krydsreferencetabel sammen med det for Morsø Bank A/S aflagte og offentliggjorte årsregnskab for 2009 og det for Morsø Sparekasse A/S aflagte og offentliggjorte koncernregnskab for 2009 er tilstrækkeligt til at give et retvisende billede af hhv. årsregnskabet for 2009 for Morsø Bank A/S og koncernregnskabet for 2009 for Morsø Sparekasse A/S som om regnskaberne var aflagt efter IFRS som godkendt af EU i den form og sammenhæng, hvori forklaringen præsenteres, og til det formål, hvortil forklaringen er udarbejdet.

Uden at tage forbehold skal vi gøre opmærksom på, at et årsregnskab hhv. koncernregnskab aflagt efter IFRS vil indeholde flere oplysninger.

Holstebro / Skive, den 28. september 2010

## 11.2 Risikorapporter

Denne krydsreferencetabel henviser risikorapporterne 2009 for henholdsvis Morsø Sparekasse og Morsø Bank. For en detaljeret gennemgang af risikorapporterne henvises der til de respektive hjemmesider [www.morsoesparekasse.dk](http://www.morsoesparekasse.dk) og [www.morsbank.dk](http://www.morsbank.dk).

	Morsø Bank (31/12 2009)	Morsø Sparekasse (31/12.2009)
Risikopolitik	3	4
Kreditrisiko	12	12
Markedsrisiko	5	7
Renterisiko	5	7
Valutarisiko	5	7
Aktierisiko	6	7
Likviditetsrisiko	6	8
Operationel risiko	16	17

## 11.3 Corporate Governance

Denne krydsreferencetabel henviser til de nyeste redegørelser for Corporate Governance for henholdsvis Morsø Bank og Morsø Sparekasse. Med henvisning til forklaringen i afsnit 4.15 henvises til de steder i politikken, hvor Morsø Bank afviger fra anbefalingerne fra Komitéen for God Selskabsledelse. I samme afsnit er forklaret, hvorfor Morsø Sparekasse ikke gør rede for hele anbefalingen. For en detaljeret gennemgang af de to pengeinstitutters politik for Corporate Governance henvises til [www.morsoesparekasse.dk](http://www.morsoesparekasse.dk) og [www.morsbank.dk](http://www.morsbank.dk).

Afsnit i anbefalingerne	Morsø Bank	Morsø Sparekasse
3. Åbenhed og transparens		
1. <i>Oplysninger til markedet</i>	3	
5. Bestyrelsens sammensætning og organisering		
1. <i>Sammensætning</i>	5	4
5. <i>Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer</i>	7	6
9. <i>Valgperiode</i>	8	7
10. <i>Udvalg og komiteer</i>	9-10	7-8
6. Ledelsens vederlag		
1. <i>Vederlagspolitikens form og indhold</i>	11	9
2. <i>Oplysning om vederlagspolitikken</i>	12-13	9
8. Risikostyring og kontrol		
2. <i>Whistleblowerordning</i>	14	