



# MORSØ SPAREKASSE

ÅRSRAPPORT 2009

1



# MORSØ SPAREKASSE



INDHOLDSFORTEGNELSE:	Forord - Ordførende direktør Jørn Balch	s. 5
	Nye tider - Direktør Peter Christensen	s. 7
	Ledelsespåtegning	s. 9
	Den interne revisions påtegning	s. 10
	Den uafhængige revisors påtegning	s. 11
	2009 - Et forandringens år	s. 12
	Ledelsesberetning	
	Regnskabsberetning	s. 14
	Risikofaktorer og risikostyring	s. 21
	Resultatopgørelse	s. 27
	Balance - Aktiver	s. 28
	Balance - Passiver	s. 29
	Egenkapitalopgørelse	s. 30
	Notefortegnelse	s. 32
	Noter - Kapitaldækningsopgørelse	s. 33
	Noter - Anvendt regnskabspraksis	s. 34
	Noter - 5 års oversigter	
	1) koncernen	s. 42
	2) sparekassen	s. 43
	Noter - Resultatopgørelse og Balance	s. 44
	Noter - Øvrige oplysninger	s. 54
	Bestyrelse - Direktion	s. 58
	Repræsentantskab	s. 61
	Filialoversigt	s. 63

## MORSØ SPAREKASSE A/S

KIRKETORVET 1  
7900 NYKØBING MORS  
CVR. NR.: 29 21 78 90



JØRN BALCH  
ORDFØRENDE DIREKTØR

Finanskrisen har også i 2009 ramt den finansielle sektor hårdt og medført mange problemer for samfundet. Problemer af et omfang og en rækkevidde, som ingen kunne forudse.

Morsø Sparekasse har haft sin del af de negative begivenheder, der har præget hele den finansielle sektor. Set i bakspejlet må det erkendes, at vi nu ser bagsiden og en uventet, negativ effekt af den meget bevidste vækststrategi, Morsø Sparekasse har fulgt de seneste år. En dynamisk strategi, som i en periode kastede meget positive resultater af sig og gav den ønskede vækst i sparekassen.

Stejle bakker kan være fristende, for de kan give høj fart. Men de er drøje at komme igennem, når man atter skal den anden vej. 2009 har været 'op ad bakke' for Morsø Sparekasse, og de negative resultater har nået et historisk utilfredsstillende niveau. Det er naturligvis ikke muligt at spå om finanskrisens varighed, men vi tør dog sige, at det er vores klare opfattelse, at vi er igennem det værste, og at vi i Morsø Sparekasse atter kan se fremad.

Morsø Sparekasse måtte i 2009 notere betydelige nedskrivninger og tab på store engagementer. Det er imidlertid vigtigt at understrege, at samtlige disse sager alle er behandlet og vurderet ud fra sparekassens normale retningslinjer og principper. Vi har dog måttet indse, at dette ikke har været fyldestgørende nok i en situation, hvor væsentlige dele af samfundets økonomiske grundlag skrider.

Vi har forståelse for, at finanssektorens troværdighed, ansvarlighed og professionelle niveau må stå alvorligt for skud i disse år. Vi tager vores del af ansvaret, og det siger sig selv, at vi ville have handlet anderledes, hvis vi for et par år siden havde siddet inde med den viden, vi har i dag.

Det lader sig ikke gøre, men det er ikke for sent at lære af de dyrt købte erfaringer, vi har høstet og af de fejl, der uomtvisteligt er begået. Det har vi i Morsø Sparekasse gjort ved at rette sparekassens forretningsmæssige fokus tilbage mod vores oprindelige kerneområder.

Morsø Sparekasse har stadig en sund basisforretning, et virkelig dygtigt og engageret personale og mange loyale kernekunder. Deres tillid til os skal styrkes gennem et fortsat godt og dynamisk samarbejde.

Det øverste, daglige ansvar for en ny linje i Morsø Sparekasse bliver fra 1. april 2010 lagt i hænderne på direktør Peter Christensen, der som led i et planlagt 'vagtskifte' afløser undertegnede fra denne dato. Jeg vil gerne sige aktionærer, kunder, bestyrelse og medarbejdere tak for mine 28 år i Morsø Sparekasse og ønske Peter Christensen og Morsø Sparekasse alt godt i fremtiden.

Jørn Balch  
Ordførende direktør.





PETER CHRISTENSEN  
DIREKTØR

Der er al mulig grund til at tage læren fra finanskrisen alvorligt i Morsø Sparekasse - og det gør vi. Men som ansvarligt pengeinstitut og som en vigtig brik i udviklingen af det omliggende samfund er vi ligeledes forpligtet til at se fremad for derved at fremtidssikre Morsø Sparekasse som selvstændigt pengeinstitut – det gør vi også.

For mig er det vigtigt at minde om, at Morsø Sparekasse har en sund basisforretning og en positiv, daglig drift. Vi har et godt, kompetent og engageret personale, trofaste aktionærer og et meget stort antal loyale kernekunder. Tilsammen udgør det fundamentet for fremtidens Morsø Sparekasse. Et godt fundament, som vi i sparekassen tilmed har gjort endnu stærkere på baggrund af erfaringerne fra de seneste år.

Vi har formet en ny forretningsstrategi, som tilpasser Morsø Sparekasse til det aktuelle marked og til den rolle, sparekassen skal spille på markedet i fremtiden. Vi vil samarbejde mere målrettet med vores kernekunder, både private- og erhvervs-kunder.

Som en naturlig følge af den økonomiske situation i samfundet har vi sat endnu større fokus på sparekassens kreditkvalitet og de kriterier, der ligger til grund for kreditgivning, så vi minimerer risikoen for tab i fremtiden. Samtidig nedbringer vi løbende risikoen på de store sager, sparekassen er engageret i, og har opmærksomheden rettet mod, at vi ikke længere optager forretninger af den art, som har været årsag til sparekassens store nedskrivninger.

Disse tiltag er samlet i en 3-års-plan, som fra 2010 skal være den rettesnor, Morsø Sparekasse udvikles efter. Vi skal målrettet gå efter et udvidet samarbejde med vores kernekunder, og vi skal dyrke potentialet i de privat- og erhvervs-kunder, der samler alle deres forretninger i Morsø Sparekasse. Der er således - med afsæt i den aktuelle situation - iværksat en række fremadrettede tiltag. Tiltag, som giver os en solid tro på, at Morsø Sparekasse er igennem det værste, og at vi atter går mod positive tider.

På de indre linjer har sparekassen ligeledes styrket sig mod fremtidens udfordringer. Samtlige vores kunderådgivere har de seneste måneder gennemgået et uddannelsesforløb, der ruster dem endnu bedre til et optimalt samarbejde med sparekassens kernekunder. Morsø Sparekasse har desuden sat stor fokus på interne forhold vedrørende personalepolitik, kommunikationspolitik, CSR-politik og -ikke mindst - i forbindelse med etableringen af en helt ny ledergruppestruktur.

I alle forhold er erfaringerne fra krisen i den finansielle sektor inddraget, så vi i fremtiden står mindre sårbare overfor lignende problemstillinger og er i stand til at reagere hurtigt og effektivt, når det påkræves.

Vi har således gjort en målrettet indsats for at styrke det fundament, Morsø Sparekasse skal bygge og udvikles på i fremtiden. Og vi er meget bevidste om, at det er det gode og tillidsfulde samarbejde med aktionærer og kernekunder, som er den vigtigste sten i det fundament, der vil bære Morsø Sparekasse frem mod lysere tider. En fremtid, hvor et kundeforhold i Morsø Sparekasse er bygget op på gensidig tillid og forståelsen for, at vi har brug for hinanden.

Det er den Morsø Sparekasse, jeg gerne vil stå i spidsen for.

Peter Christensen  
Direktør.







Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2009 for Morsø Sparekasse A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed herunder Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af sparekassens og koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i sparekassens og koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som sparekassen og koncernen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing Mors, den 24. februar 2010

### DIREKTIONEN

Jørn Balch  
Ordførende direktør

Peter Christensen  
Direktør

### BESTYRELSEN

Peter Jessen Hansen  
Formand

Ralf Priess Sørensen  
Næstformand

Søren Nielsen

Ole Møller Madsen

Carsten Christensen

Mikael Tange Andersen

Bent Magnussen

Torben Tranberg

Gerda Kusk



## DEN INTERNE REVISIONS PÅTEGNING

### TIL AKTIONÆRERNE I MORSØ SPAREKASSE A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Morsø Sparekasse A/S for regnskabsåret 2009. Koncernregnskabet såvel som årsregnskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

### DEN UDFØRTE REVISION

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder undersøgelse af information, der understøtter de anførte beløb og oplysninger. Revisionen har endvidere omfattet stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod koncernens og moderselskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 2009 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet.

### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Nykøbing Mors, den 24. februar 2010

Anne Louise Sørensen  
Revisionschef

## TIL AKTIONÆRERNE I MORSØ SPAREKASSE A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Morsø Sparekasse A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 omfattende resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

### LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

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

### REVISORS ANSVAR OG DEN UDFØRTE REVISION

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 og af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

### UDTAELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Nykøbing Mors, den 24. februar 2010

B D O

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Jens Peter Egebjerg Hansen  
Statsautoriseret revisor

Ole Østergaard  
Statsautoriseret revisor



## 2009 - ET FORANDRINGENS ÅR

### GENERALFORSAMLING I NYE RAMMER

Den 31. marts afholdt Morsø Sparekasse for første gang sin årlige generalforsamling i Morsø Sparekasse Arena. Festklædt og svøbt i høj solskin tog det nye sports- og kulturcenter på Mors imod de mange aktionærer, som deltog i selve generalforsamlingen i Hal 1 og den efterfølgende bespisning i den smukke Morsø Sparekasse Foyer.

Men det var ikke kun rammerne, der blev ændret på. Morsø Sparekasses formand Leif Berntsen, måtte på grund af den i vedtægterne besluttede aldersgrænse forlade formandsposten, som han ihærdigt havde bestridt gennem 9 år.

Hans efterfølger som formand blev direktør for Morsø Jernstøberi Peter Jesen Hansen, som har siddet i bestyrelsen for Morsø Sparekasse siden 2004.

### KÆRT BARN...

- har nu kun ét navn. Da sparekasserne Durup-, Fuur- og Roslev Sparekasse blev sammenlagt med Morsø Sparekasse i 2006, bibeholdt sparekasserne deres oprindelige navne. Dette - tillige med Morsø Sparekasses overordnede filialstruktur - blev der ændret på i 2009. Alle filialer - også Glyngøre-filialen - hedder nu Morsø Sparekasse, og på Mors findes filialerne nu i Øster Jølby og Sejerslev. Dette har blandt andet betydet flere ansatte på hovedkontoret på Kirketorvet, hvilket igen har medført omrokeringer, renovering og modernisering af sparekassens bygninger i Nykøbing.

### NYT LOOK OG NYE 'BEBOERE'

Finanshuset i Havnegade/Kirkegade fik en indvendig totalrenovering og beboes nu af HR-, Marketing-, IT-, Organisations-, Kredit-, Økonomi- og Revisionsafdelingen.

Ligeledes fik hovedkontoret på Kirketorvet en indvendig 'Make-over' hvad angår gulvbelægning, farver på og udsmykning af vægge samt møblering. Børnekunderne i Morsø Sparekasse kan også glæde sig over, at Lasse nu har fået sin egen hule, hvor han viser tegnefilm og med glæde deler sit legetøj med alle vennerne.

### NY HALVTREDSER MED LOKALT PRÆG

Så kom den endelig - pengesedlen med Sallingsundbroen som motiv. Godt nok var det 500-kronesedlen, der i første omgang var blevet stillet i udsigt til at skulle illustreres med broen på den ene side og oldtidsfundet Skarp-salling-karret fra Himmerland på den anden. Men det endte med 50'eren, der som første skud på stammen af nye danske pengesedler kom til at profilere - ikke alene Salling og Mors, men også lidt Morsø Sparekasse, som lige fra broens indvielse i 1978 har brugt dette smukke bygningsværk både som vartegn og i sparekassens designprofil i øvrigt.

Begivenheden blev da også fejret på behørig vis, da løbeklubben 'Pinen & Plagen', med Morsø Sparekasse som hovedsponsor, arrangerede BROLØB 2009 - det største motionsløb på Mors nogensinde. Den 9,1 km. lange rute, med start fra Pinenhus i Salling og mål på Kirketorvet i Nykøbing, blev trods silende regn tilbagelagt af ikke mindre end 450 motionsivrige mennesker. Som en ekstra gimmick på dagen arrangerede 'Pinen & Plagen' en løbekonkurrence mellem 10 medarbejdere i Morsø Sparekasse og 10 medlemmer af Morsø Kommunalbestyrelse forklædt som to ti meter lange broer. Optimalt teamwork var for begge hold en forudsætning for sejr, men ak - spændingen udeblev fuldstændig, da Morsø Sparekasse var i så overlegen god form, at kommunalbestyrelsen måtte give op før mål. Holdet fra Morsø Sparekasse, der var et miks af medarbejdere fra Salling og Mors, var så suverænt, at den ti meter lange, men levende bro ikke alene udraderede kommunalpolitikerne, men også overhalede mange af de øvrige motionister på ruten.

### SMIL KAMPAGNE

Organisationsændringer, en ny filialstruktur og finanskrisens indvirkning på kundernes økonomiske vilkår har selvfølgelig på forskellig vis påvirket alle medarbejdere i Morsø Sparekasse. For at smidiggøre og implementere strukturændringerne bedst muligt, iværksatte direktionen i Morsø Sparekasse 'SMIL KAMPAGNEN' - en intern markedsføringskampagne, som skulle sætte fokus på og forstærke et fortsat godt arbejdsmiljø blandt



### Første gang og sidste gang...

Morsø Sparekasses generalforsamling 2009 blev afholdt i Morsø Sparekasse Arena for første gang, mens det var sidste gang, Leif Berntsen kunne aflægge sin formandsberetning. Direktør Jørn Balch takker her Leif Berntsen for hans store indsats for sparekassen i 29 år.



### Morsø Sparekasse og broen

Den nye 50'er giver med Sallingsundbroen som motiv optimal profilering af Mors og Salling. Dette blev fejret på bedste vis med blandt andet 450 glade 'broløbere'.



### Smil og søde sager...

Smil-kampagnen i Morsø Sparekasse var en stor succes, hvor den enkelte medarbejder fik lejlighed til at sætte ekstra fokus på påskønnelsen af et godt samarbejde. Mere end 2000 "smil" skiftede ejermand under kampagnen.

kollegerne i Morsø Sparekasse. Ideen var, at hver gang en medarbejder oplevede noget 'prisværdigt', skulle man give udtryk for det ved at sende et bolsje og et kort med en begrundelse til den 'prisværdige'. Definitionen af anerkendelsen var helt op til den enkelte. I kampagneperioden kunne man derfor i Salling, Århus, København, på Fur og Mors opleve mange 'storsmilende' sparekasseseansatte. Ikke alene blev den gode kollega synliggjort, men der blev også sat fokus på påskønnelsen, som ellers nemt bliver glemt i hverdagen. Over 2000 påskønnelser blev sendt afsted på kryds og tværs af landet og hver gang med en glad modtager til følge. Kampagnen er nu slut, men smilene hænger stadig ved i Morsø Sparekasse!

### DROP FINANSKRISEN - INTERNT UDDANNELSESPROGRAM

Løbende opkvalificering af medarbejdernes kompetencer er - og har altid været - meget højt prioriteret i Morsø Sparekasse. Men som en helt ekstraordinær uddannelsesaktivitet deltog samtlige kunderådgivere i Morsø Sparekasse i et uddannelsesprogram under temaet 'Drop finanskrisen'. Intentionen er at optimere den opsøgende og personlige kontakt til så mange kunder som muligt for derved at kunne servicere den enkelte kunde, hvor netop dennes behov ligger. Eller sagt med andre ord: Dyrke potentialet i vores kernekunder, som for langt de flestes vedkommende ikke har mærket finanskrisen.

I naturlig forlængelse af denne indsats publicerede Morsø Sparekasse en husstandsomdelt avis i Salling, på Fur og Mors. Ideen med avisen 'Glem Finanskrisen - et øjeblik' var både at tage temperaturen på salling-, fur- og morsingboernes reelle og aktuelle økonomiske situation. Og i særdeleshed at fortælle om sparekassens vilje og evne til fortsat at bidrage til realisering af kundernes økonomiske investerings- og finansieringsbehov - privat som erhvervsmæssigt.

### NYE SPONSORATER TIL SPORT OG KULTUR

#### MORS/THY HÅNDBOLD

- fik i 2009 nyt medlem blandt sponsorerne. Med midler fra Morsø Sparekasse og 3 andre sponsorer vil klubben som den første i Danmark kunne præsentere en 40 meter lang LED-skærm, opsat langs sidelinien ved alle hjemmekampe i Morsø Sparekasse Arena samt i Thy Hallen. Den nye investering giver Mors/Thy Håndbold en unik mulighed for at øge sponsorindtægterne i en tid, hvor mange ligaklubber er hårdt ramt på økonomien. Det er klubbens klare overbevisning, at dette sponsorat vil være med til at sikre ligahåndbold på Mors i de kommende år. Og det er netop på den baggrund, at Morsø Sparekasse har vurderet, at tidspunktet er rigtigt for at genoptage samarbejdet med Mors Thy Håndbold efter 5-6 års pause.

Morsø Sparekasse vil modtage en række modydelser for sponsoratet og en meget stor og synlig eksponering i forbindelse med klubbens hjemmekampe. LED-skærmen forventes opsat første gang i februar 2010.

#### HF MORS

- og Morsø Sparekasse indgik 1. august 2009 igen hovedsponsoraftale, som denne gang varer 3 år. Efter 4 års pause, hvor Morsø Sparekasse i den mellemliggende periode var hovedsponsor for håndboldfællesskabet HU Mors, har sparekassen igen valgt at investere i et sponsorat, som bliver en af grundstenene i HF Mors' økonomiske fundament. Hovedsponsoratet gør det muligt for HF Mors også fremover at kunne fokusere på de sportslige udfordringer og er derfor af uvurdelig betydning for klubben. Som modydelse er der indgået aftale om stor synlighed for Morsø Sparekasse omkring alle aktiviteter indenfor HF Mors.

#### MIDTMORS SPORTS- & FRITIDSCENTER - SYDVESTMORS KULTUR- & FRITIDSCENTER

Det rige og sprudlende foreningsliv er et af de helt store kendetegn for både Mors og Salling. Fritidsaktiviteterne vægtes utroligt højt og er i den grad med til at skabe liv og aktiviteter i lokalområderne. Derfor kom det jo heller ikke som den store overraskelse, at både den nordlige og sydlige del af Mors ønsker at udvide fritidsfaciliteterne omkring hallerne i Ø. Jølby og Hvidbjerg. Planerne har længe været undervejs, men det blev i 2009, at både projekt 'Midtmors Sports- & Fritidscenter' og projekt 'Sydvestmors Kultur- & Fritidscenter' fik finansieringen på plads. Morsø Sparekasses økonomiske medvirken ved begge projekter er endnu et eksempel på, hvordan sparekassen altid vægter og værdsætter bredt favnende, lokale initiativer meget højt.

#### MORSØ SPAREKASSE STØTTER SPORTS- OG KULTURLIVET

Udover ovennævnte projekter støtter Morsø Sparekasse - som tidligere - mange og forskelligartede sports- og kulturrelaterede projekter og initiativer. Med baggrund i forankringen i lokalområdet har Morsø Sparekasse et naturligt ønske om at understøtte udviklingen - også i forhold til kultur- og foreningslivet. Morsø Sparekasse ønsker at indgå som en aktiv medspiller og støtter således den lokale sport og kultur, fordi vi tror på, at de positive relationer lønner sig, og fordi sports- og kulturoplevelser skaber sammenhold og bidrager til et sundt og rigt liv.



## REGNSKABSBERETNING

Morsø Sparekasse koncernen fik i 2009 et underskud før skat på 329,8 mio. kr. mod et underskud på 204,5 mio. kr. i 2008. Efter skat er underskuddet for 2009 på 253,8 mio. kr. mod 133,5 mio. kr. i 2008.

Resultatet er i niveauet som udmeldt til markedet i meddelelse af 5. februar 2010.

Hovedårsagen til resultatet er, at sparekassen i 2009 har oplevet en negativ udvikling på en række engagementer. Det har på koncernniveau ført til nedskrivninger og tab på udlån på i alt 437,5 mio. kr.

Blandt andre årsager til det negative resultat kan nævnes udgifter på 51,0 mio. kr. i forbindelse med Bankpakke I og sparekassens ejerandel i Morsø Bank A/S, som påvirker regnskabet negativt med 34,1 mio. kr. Kursreguleringer bidrager positivt med 25,2 mio. kr.

Den primære basisindtjening i Morsø Sparekasse A/S er fortsat sund, og omkostningsniveauet er faldende.

Bestyrelse og direktion anser størrelsen af nedskrivninger og dermed årets resultat som værende meget utilfredsstillende.

### RESULTATOPGØRELSE

#### NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER

Netto rente- og gebyrindtægter er for koncernen faldet fra 298,5 mio. kr. i 2008 til 273,7 mio. kr. i 2009 - eller med 24,8 mio. kr. svarende til 8,3 %.

Ændringen i netto rente- og gebyrindtægterne skyldes primært et fald i gebyr- og provisionsindtægter på 27,9 mio. kr., mens udviklingen i netto renteindtægter er positiv med en stigning på 7,5 mio. kr.

Stigningen i netto renteindtægterne på 7,5 mio. kr. til 215,9 mio. kr., eller 3,6 %, kan primært relateres til en stigende rentemarginal.

Gebyrer og provisioner er netto faldet med 29,4 mio. kr. eller 35,0 % til 54,6 mio. kr. Hvis der ses bort fra en engangsindtægt på 20,0 mio. kr. i 2008, må faldet på 4,8 mio. kr. eller på 1,7 %, hvilket primært er begrundet i færre nye lånesager og faldende handelsindtægter på værdipapirer, anses for at være acceptabel i et marked med faldende aktivitet i samfundet.

#### OMKOSTNINGER OG AFSKRIVNINGER

De samlede omkostninger inklusiv af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver samt omkostninger til Bankpakke I er i 2009 steget med 10,4 mio. kr. til 180,8 mio. kr., svarende til 6,1 %.

Stigningen skyldes især, at udgiften til betaling af garantiprovision til Bankpakke I er steget med 21,5 mio. kr.

Bankpakke I løber i perioden fra 30. september 2008 til 30. september 2010. Årsagen til at betalingen af garantiprovision er steget fra 9,4 mio. kr. til 30,9 mio. kr. er, at der i 2008 kun er indregnet garantiprovision for 3 måneder, mens der i 2009 er indregnet garantiprovision for hele året.

Udgifter til personale og administration er faldet med 7,2 mio. kr. eller 5,1 % til 134,8 mio. kr. Heraf udgør faldet i udgifter til personale 4,8 mio. kr. eller 5,8 % til 78,1 mio. kr., mens øvrige administrationsudgifter er faldet med 1,8 mio. kr. eller 3,5 % til 50,3 mio. kr.

Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver er faldet med 4,0 mio. kr. til 13,4 mio. kr. I denne regnskabspost indgår i 2009 ekstraordinære nedskrivninger på sparekassens domicilejendomme med 3,7 mio. kr. mod 6,9 mio. kr. i 2008.

Sparekassens fokus på omkostninger er yderligere intensiveret i regnskabsåret. Strukturudviklingen betød, at sparekassen i 2009 valgte at lukke 6 mindre afdelinger med deraf følgende medarbejderreduktion. Samtidig ændrede sparekassen åbningstiderne i andre afdelinger.

Det er sparekassens mål, at omkostningsprocenten skal ligge under 50, og ledelsen anser det derfor som meget positivt, at omkostningerne er faldet med 11,1 mio. kr., så omkostningsprocenten nu er 48,9.

#### ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Andre driftsindtægter er faldet fra 107,8 mio. kr. til 17,2 mio. kr., hvilket primært skyldes, at Morsø Sparekasse Fonden i 2008 ydede et tilskud til Morsø Sparekasse A/S på 93,0 mio. kr. Korrigeres der for dette tilskud, var andre driftsindtægter i 2008 på 14,8 mio. kr., hvilket er tæt på niveauet i 2009. Andre driftsindtægter består hovedsagelig af indtægter fra leasing og investeringsejendomme.

#### KURSREGULERINGER

Kursreguleringer udgør en gevinst på 25,2 mio. kr. mod et tab i 2008 på 152,2 mio. kr.

Resultatet består af en gevinst på 7,4 mio. kr. på obligationer og en gevinst på 21,6 mio. kr. på aktier, mens der er foretaget en negativ regulering af investeringsejendomme på 4,3 mio. kr.

Det er fortsat sparekassens politik at holde markedsrisikoen på et lavt niveau.

#### NEDSKRIVNINGER

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender udgør 437,5 mio. kr. i 2009 mod 367,6 mio. kr. i 2008.

Årets netto nedskrivninger svarer til 5,1 % af de samlede udlån, nedskrivninger, garantier og hensættelser.

Den samlede nedskrivnings- og hensættelseskonto udgør ultimo året 686,6 mio. kr., svarende til 7,9 % af de samlede udlån og garantier ultimo året. Nedskrivnings- og hensættelseskontoen er i 2009 øget med 395,2 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender har de seneste 5 år fordelt sig således:

	2009	2008	2007	2006	2005
Nettonedskrivninger i mio. kr.	437,5	367,6	-4,3	5,6	23,5

Det ses med al tydelighed, at finanskrisen startede i 2008 med store nedskrivninger til følge. De tre foregående års nedskrivninger lå på et meget lavt niveau.

Vækststrategien sparekassen fulgte i perioden fra 2006 til 2008 har medført risikoeksponering udenfor sparekassens naturlige kerneområder. Det drejer sig primært om visse former for investeringskreditter samt visse former for belåning af ejendomme. Sparekassen må erkende, at disse finansieringstyper var for risikofyldte. Derfor indgår den form for finansiering ikke længere i sparekassens produktpalette.

Nedskrivninger i disse segmenter 2009 fordeler sig således:

- Visse ejendomsrelaterede udlån 65,0 mio. kr.
- Visse investeringskreditter 136,2 mio. kr.

De samlede nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. kan specificeres således:

Individuelle nedskrivninger	388,8 mio. kr.
Gruppevise nedskrivninger	13,7 mio. kr.
Hensættelser til tab på garantier og andre forpligtelser	18,2 mio. kr.
Andel af garanti på nødlidende pengeinstitutter	20,1 mio. kr.
Andre bevægelser	-3,3 mio. kr.

Der henvises i øvrigt til afsnittet "Kreditrisiko" i omtalen af risikofaktorer og risikostyring.



### ASSOCIEREDE OG TILKNYTTEDER VIRKSOMHEDER

Associerede og tilknyttede virksomheder påvirker årets resultat i 2009 negativt med 27,6 mio. kr. mod et positivt resultat i 2008 på 79,3 mio. kr.

Nedenfor gennemgås udvalgte associerede og tilknyttede virksomheder.

#### DANLÅN A/S

DanLån A/S er et 100 % ejet datterselskab, der gennem mere end 20 år har opereret på pantebrevsmarkedet.

DanLån A/S henvender sig både til privat- og erhvervskunder.

Resultat efter skat er i 2009 negativt med 5,0 mio. kr. mod et negativt resultat på 0,4 mio. kr. i 2008. Balancen udgør pr. 31. december 2009 197,3 mio. kr. mod 229,1 mio. kr. i 2008.

Der forventes ingen udvidelse af forretningsomfanget i 2010.

#### SPARTABO A/S

Spartabo A/S er et 100 % ejet datterselskab, der ejer en række velbeliggende ejendomme i Nykøbing Mors. Ejendomsporteføljen består af både beboelses- og erhvervsjendomme.

Resultat efter skat udgør i 2009 0,6 mio. kr. mod 18,5 mio. kr. i 2008. I 2008 indgik en engangsindtægt på 18,8 mio. kr. Balancen udgør 48,4 mio. kr. mod 49,8 mio. kr. i 2008.

Der forventes ingen udvidelse af forretningsomfanget i 2010.

Der er i 2009 etableret et 100 % ejet datterselskab af Spartabo A/S, Aktieselskabet LB af 28.04.09, hvis formål er at eje 85 % af K/S Literbuen, der er en overtaget investeringsejendom i Skovlunde.

Resultat efter skat i Aktieselskabet LB af 28.04.09 udgør 0,3 mio. kr. i 2009. Balancen udgør 1,1 mio. kr.

Resultat efter skat i K/S Literbuen udgør 0,3 mio. kr. i 2009. Balancen udgør 78,8 mio. kr.

Selskaberne forventes også i 2010 at bidrage med positiv drift.

#### KRONE KAPITAL 1 A/S OG KRONE ERHVERVSINVESTERING A/S

Morsø Sparekasse A/S driver leasingaktiviteter via det 100 % ejede datterselskab Krone Kapital 1 A/S og medejerskabet af Krone Erhvervsinvestering A/S, hvor ejerandelen udgør 33,3 %. Ud over traditionel finansiel leasing tilbydes operationel leasing af biler til både private og erhverv.

Selskabernes indtjening i 2009 bidrager positivt til regnskabet med 2,2 mio. kr. mod en negativ påvirkning på 0,7 mio. kr. i 2008. Den samlede balance udgør 548,2 mio. kr. mod 513,8 mio. kr. i 2008.

Der forventes moderat vækst på forretningsområdet i 2010.

#### MORSØ BANK A/S

Morsø Sparekasse A/S er medejer af Morsø Bank A/S. Ejerandelen udgør 34,4 %.

Investeringen måles til indre værdi og udgør 79,5 mio. kr. svarende til en indre værdi pr. aktie på 657 kr. Børskursen for Morsø Bank aktien var på 640 kr. pr. 31. december 2009.

Sparekassens ejerandel påvirker i 2009 koncernregnskabet negativt med 34,1 mio. kr. mod en indtægt i 2008 på 48,8 mio. kr. Heraf stammer 42,8 mio. kr. fra salg af 21,0 % af aktierne til Morsø Sparekasse Fonden.

Morsø Bank A/S offentliggjorde årsrapporten for 2009 den 18. februar 2010. Morsø Bank A/S er indregnet i Morsø Sparekasse A/S' årsregnskab ud fra fondsbørsmeddelelsen af 23. november 2009. Ændring i forhold



til offentliggjort årsrapport 2009 for Morsø Bank vil påvirke Morsø Sparekasse koncernen negativt med 3 mio. kr. i første kvartal i 2010.

### BELLA CENTER HOLDING A/S

Morsø Sparekasse A/S ejer 24,9 % af Bella Center Holding A/S, der ejer 56,2 % af Bella Center A/S.

Sparekassens investering i Bella Center Holding A/S medførte i 2009 et positivt afkast på 7,8 mio. kr. mod 12,6 mio. kr. i 2008.

Investeringen måles ultimo 2009 med 105,0 mio. kr. mod 100,7 mio. kr. i 2008.

Også for det kommende år er der forventninger til, at denne investering vil bidrage positivt til koncernens resultat. Investeringen måles til andel af indre værdi i Bella Center Holding A/S.

### BALANCEN

Koncernens balancesum er reduceret fra 8.843,3 mio. kr. i 2008 til 8.746,7 mio. kr. i 2009 eller med 1,1 %.

Udlån er reduceret fra 6.704,3 mio. kr. i 2008 til 6.509,4 mio. kr. i 2009, hvilket svarer til 2,9 %. Samtidig er ikke-balanceførte forpligtelser faldet fra 2.043,9 mio. kr. i 2008 til 1.461,0 mio. kr. i 2009. Det svarer til 28,5 %.

Der er i 2009 sket en forskydning mellem udlån og ikke-balanceførte poster, idet ca. 470 mio. kr. er flyttet fra udlandslån ydet mod garanti til udlån i egne bøger.

Den samlede maksimale kreditrisiko på udlån og garantier er reduceret med tæt ved 800 mio. kr., hvilket kan henføres til planlagte reduktioner af udlånsmassen for at skabe en bedre balance mellem ind- og udlån samt foretagne nedskrivninger på udlån og tilgodehavender.

Indlån er i 2009 steget fra 5.270,0 mio. kr. til 5.781,7 mio. kr., svarende til 9,7 %.

### LIKVIDITET

Morsø Sparekasse A/S har en god likviditet. Overdækningen er i 2009 på 117,4 % mod en overdækning i 2008 på 105,7 %. Loven kræver en overdækning på 10,0 %.

Forskellen mellem sparekassens ind- og udlån er afdækket af egenkapital og ekstern funding. Herudover har sparekassen committede lines, så likviditetsberedskabet lever op til sparekassens behov.

Som følge af det forventede udløb af Bankpakke I den 30. september 2010 har Morsø Sparekasse A/S valgt at søge en 3-årig statsgaranti som et led i at sikre en stabil likviditet i de kommende år. I rammen vil der også blive taget højde for eventuelt mistet indlån i forbindelse med udløbet af statsgarantien den 30. september 2010.

### SOLVENS OG KAPITALFORHOLD

Egenkapitalen i Morsø Sparekasse koncernen kan efter indregning af årets underskud opgøres til 765,9 mio. kr.

Morsø Sparekasse koncernen har en solvens på 10,8 % mod 11,5 % i 2008. I beregningen af solvensprocenten er sparekassens ejerskab af Morsø Bank A/S i henhold til reglerne fratrukket. Det påvirker solvensen med et fradrag på 1,0 %. Det samme gør sig gældende i forbindelse med ejerskab og belånte aktier i Bella Center Holding A/S, hvilket ligeledes påvirker solvensen med et fradrag på 1,0 %.

Kernekapitalprocenten kan opgøres til 12,2 % mod 12,1 % i 2008.

Uden indregning af ejerskabet af Morsø Bank A/S og Bella Center Holding A/S vil koncernens solvens- og kernekapitalprocent begge være på 12,8 % ved udgangen af 2009.

For at styrke kapitalgrundlaget har sparekassen i oktober 2009 optaget ansvarligt lån hos staten i form af hybrid kernekapital. Lånet er på 240,0 mio. kr.

Ud over at opgøre den lovpligtige solvens skal sparekassen også opgøre sit individuelle solvensbehov. Sparekassen vurderer løbende sin metode til denne opgørelse, og en beskrivelse af metoden til opgørelse af solvensbehovet samt de forudsætninger, der lægges til grund for opgørelsen, er beskrevet i risikoreporten.

Det er på den baggrund ledelsens vurdering, at solvensen er tilstrækkelig til at dække den risiko, der påhviler sparekassens aktivitet.



## REGNSKABSBERETNING

Sparekassen skal i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsen offentliggøre en række oplysninger - herunder det opgjorte individuelle solvensbehov. Sparekassen har opgjort sit individuelle solvensbehov til 9,0 %.

Morsø Sparekasse A/S har valgt at offentliggøre oplysningerne på [www.morsoesparekasse.dk](http://www.morsoesparekasse.dk) under "Risikoreporteringen".

### AKTIONÆRER OG UDBYTTTE

Ved udgangen af 2009 har Morsø Sparekasse A/S 4.250.000 stk. aktier á nominelt 20 kr. Det svarer til en aktiekapital på 85,0 mio. kr.

Kursen på Morsø Sparekasse aktien var på 150 kr. pr. aktie ved udgangen af 2009 mod 140 kr. pr. aktie ved udgangen af 2008.

Med baggrund i Bankpakke I er sparekassen afskåret fra at udbetale udbytte for 2009.

### REVISIONSUDVALG

Morsø Sparekasse A/S har i overensstemmelse med lovgivningen nedsat et revisionsudvalg. Udvalget består p.t. af to bestyrelsesmedlemmer.

Revisionsudvalgets formand, Mikael Tange Andersen, er det uafhængige og kvalificerede medlem. Sparekassens bestyrelse har - med baggrund i Mikael Tange Andersens erhvervs erfaring og uddannelse som cand. merc. - vurderet, at Mikael Tange Andersen er i besiddelse af de fornødne kvalifikationer jfr. "Bekendtgørelse om revisionsudvalg i virksomheder samt koncerner, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet". Udover Mikael Tange Andersen er sparekassens formand Peter Jessen Hansen medlem af revisionsudvalget.

Revisionsudvalget skal overvåge sparekassens regnskabsaflæggelsesproces, ligesom revisionsudvalget skal overvåge om sparekassens interne kontrolsystemer, interne revision og risikostyringssystemer fungerer effektivt. Desuden skal der være overvågning af den lovpligtige revision af årsregnskabet m.v. samt overvågning af og kontrol med revisors uafhængighed.

Udvalget mødes efter en fastlagt mødeplan 4 gange om året - som hovedregel umiddelbart forud for bestyrelsens møder.

### FORVENTNINGER TIL 2010

Den danske økonomi tegner mere positiv for 2010, end den har gjort de to foregående år. Men det forventes samtidig, at også 2010 vil være et udfordrende år for den danske pengeinstituttosektor.

Morsø Sparekasse A/S forventer, at koncernens omkostninger vil ligge på et uændret niveau i 2010. Sparekassen fastholder det fokus på omkostningsstyring, som også har dannet baggrund for en række tiltag i 2009. Udgifterne til Bankpakke I bortfalder pr. 30. september 2010, og besparelsen vil i 2010 have begrænset effekt. Samlet har Bankpakke I påvirket sparekassen med ca. 51,0 mio. kr. i 2009.

Også i 2010 forventes nedskrivninger på udlån og tilgodehavender at ligge på et højt niveau - men dog væsentligt lavere og på et mere acceptabelt niveau end i 2009.

Morsø Sparekasse koncernen venter for 2010 et resultat før kursreguleringer og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender i niveauet 100 mio. kr.

Med baggrund i en solid basisindtjening, stram omkostningsstyring samt fokus på risiko, likviditet og kapitalforhold forventes Morsø Sparekasse koncernen at have et godt fundament ved indgangen til 2010.

## MORSØ SPAREKASSE A/S' DELTAGELSE I BANKPAKKE I OG II

## BANKPAKKE I

Den danske stat har med Bankpakke I udstedt en 2-årig garanti for alle indlån og simple fordringer. Morsø Sparekasse A/S har tilsluttet sig denne garantiordning, der løber frem til 30. september 2010. Ordningen rummer en mulighed for forlængelse, hvis hensyn til den finansielle stabilitet nødvendiggør det. Garantiordningen administreres af Det Private Beredskab. I 2009 udgjorde sparekassens garantiprovision til ordningen 30,9 mio. kr. og forventes i ordningens løbetid i alt at udgøre ca. 65,2 mio. kr. Den vil yderligere påvirke sparekassens samlede omkostninger frem til udløbet af ordningen med 24,4 mio. kr.

Udover denne betalingsforpligtelse indestår sparekassen overfor Det Private Beredskab for sin andel af Beredskabets forpligtelse til at dække yderligere op til 10 mia. kr. til dækning af underskud i Finansiell Stabilitet A/S. Sparekassens andel af denne hæftelse er opgjort til 86,9 mio. kr. Finansiell Stabilitet A/S har meddelt, at underskuddet på nuværende tidspunkt er opgjort til 5.820 mio. kr. Sparekassen har som konsekvens heraf hensat sin forholdsmæssige andel af den stillede garanti, svarende til 25,3 mio. kr. Dermed er den maksimale resthæftelse nu 61,6 mio. kr.

I 2009 har Bankpakke I samlet påvirket Morsø Sparekasse A/S med:

Betaling af garantiprovision	30,9 mio. kr.
Nedskrivninger som følge af underskud i Finansiell Stabilitet	20,1 mio. kr.
I alt	51,0 mio. kr.

## BANKPAKKE II

Bankpakke II indebar, at danske pengeinstitutter, som opfyldte solvenskravet, havde mulighed for at søge staten om tilførsel af ansvarligt lån i form af hybrid kernekapital. Endvidere er der mulighed for at søge om specifik statsgaranti for ikke-efterslåede lån udstedt frem til 31. december 2010 med en 3-årig løbetid. Statsgarantien skal medvirke til at understøtte en hensigtsmæssig overgang efter udløbet af den generelle statsgaranti i Bankpakke I.

Morsø Sparekasse A/S har i 2009 ansøgt og modtaget 240,0 mio. kr. af midlerne fra Bankpakke II. Renten er fastsat til 10,73 %. Lånet er indregnet som hybrid ansvarlig lånekapital i regnskabsposten "Efterstillede kapitalindskud".

## BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Der er efter balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af sparekassens årsrapport for 2009.

## CORPORATE GOVERNANCE

Danske børsnoterede selskaber skal i deres årsrapport give en redegørelse for, hvordan de forholder sig til Komiteen for god selskabsledelse "Anbefalinger for god selskabsledelse". Endvidere skal pengeinstituttet i forbindelse med indkaldelsen til generalforsamling forholde sig til Finansrådets anbefalinger om god selskabsledelse og ekstern revision, der knytter sig til dele af Corporate Governance anbefalingerne.

Vores holdning til begge sæt anbefalinger er generelt positiv, idet samspillet mellem sparekassens interessenter (medarbejdere, aktionærer, kunder, leverandører og lokalsamfund) er en forudsætning for sparekassens fremtidige, positive udvikling. Som lokalt pengeinstitut, med afdelinger i Århus og København, satser vi særligt på den personlige kundekontakt. Da det er grundlaget for vores forretning at leve op til kundernes tillid og tryghed, er det vigtigt, at der udover skyldig hensyntagen til aktionærerne også tages hensyn til ønsker hos vores øvrige interessenter.

Da Morsø Sparekasse A/S ikke er noteret på Nasdaq OMX, men Dansk O.T.C. A/S, har vi i første omgang kun taget stilling til anbefalingerne fra Finansrådet. Vi lever op til langt de fleste af anbefalingerne. Og de anbefalinger, som sparekassen ikke lever op til, er der redegjort nærmere for i overensstemmelse med et "følg eller forklar"-princip. Fondsbørsen understreger om "følg eller forklar"-princippet, at det er gennemsigtigheden i selskabernes forhold, der er det bærende element, og det er op til det enkelte selskab at vurdere, i hvilket omfang anbefalingerne følges, eller hvorvidt dette ikke er hensigtsmæssigt eller ønskeligt for det pågældende selskab.

Aktionærer og andre interessenter kan på [www.morsoesparekasse.dk](http://www.morsoesparekasse.dk) læse mere om sparekassens holdning til anbefalingerne.



### LEDELSESFORHOLD:

#### VEDERLAGSPOLITIK

Grundlæggende for sparekassens vederlagspolitik er målsætningen om, at skabe forudsætningerne for at være et attraktivt og konkurrencedygtigt pengeinstitut. En forudsætning er at kunne tiltrække og fastholde kompetente bestyrelsesmedlemmer og direktionsmedlemmer. Det er bestyrelsens opfattelse, at bestyrelsens og direktionens vederlag opfylder denne målsætning og afspejler medlemmernes indsats og værdiskabelse for sparekassen. Desuden er det besluttet, at vederlæggelsen af både bestyrelse og direktion skal være en fast aflønning, således at der ikke indgår nogen form for incitamentsaflønning i vederlæggelsen.

Oplysning om de enkelte bestyrelsesmedlemmers aflønning fremgår af bestyrelsesoversigten bagerst i årsrapporten. Aflønningen af direktionen som p.t. består af Jørn Balch og Peter Christensen kan ses af note 9.

#### EVALUERING

Bestyrelsen foretager en gang årligt en evaluering af bestyrelsens arbejde samt samarbejdet mellem bestyrelsen og direktionen imellem. Evalueringen foregår ved, at hvert enkelt bestyrelsesmedlem skriftligt udfylder et evalueringsskema, og de udfyldte evalueringsskemaer drøftes herefter af sparekassens bestyrelse og direktion.

#### BESTYRELSENS MØDEFREKVENS

Bestyrelsen afholder ordinært bestyrelsesmøde mindst 11 gange om året samt et årligt strategiseminar. Derudover afholdes møder efter behov.

For supplerende oplysninger om ledelsesmedlemmerne, herunder øvrige ledelseshverv, henvises der til bestyrelsesoversigten s. 58 - 59 i årsrapporten.

#### SAMFUNDSANSVAR

Morsø Sparekasses politik for samfundsansvar tager udgangspunkt i sparekassens forankring i lokalsamfundet siden 1852 og i sparekassens værdier: Kvalitet, enkelthed, nærhed og nytænkning. Sparekassen ønsker at være et ansvarligt og værdiskabende pengeinstitut, der bevidst arbejder på at skabe optimale resultater for aktionærer, kunder, medarbejdere, lokalsamfundet, miljøet og sparekassen selv som pengeinstitut.

Se den detaljerede CSR-politik på [www.morsoesparekasse.dk](http://www.morsoesparekasse.dk).

Det er bestyrelsens opgave at kontrollere, at der sker en effektiv risikostyring, herunder at væsentlige risici identificeres, at der opbygges systemer til risikostyring, samt at der fastlægges risikopolitik og risikorammer. Rapportering vedrørende væsentlige risici indgår i den løbende rapportering til bestyrelsen og i den forbindelse henvises til noterne 33 til 36 samt nedenfor, hvor de væsentligste risikofaktorer er beskrevet. Det påhviler direktionen at tilsi- kure, at der er etableret de tilstrækkelige interne procedurer til risikomåling og risikostyring.

Der er i sparekassen lavet funktionsadskillelse mellem udførende afdelinger og kontrollerende afdelinger.

Det at drive pengeinstitut medfører, at man nødvendigvis må påtage sig nogle særlige risici som kreditrisici, markedsrisici, likviditetsrisici og operationelle risici. Disse risici, som er beskrevet, har Morsø Sparekasse A/S stor fokus og opmærksomhed på i det daglige arbejde, idet formålet med sparekassens politikker for risikostyring er at minimere de tab, der kan opstå som følge af blandt andet uforudsigelig udvikling på de finansielle markeder.

De anførte forhold skal ikke betragtes som fuldstændigt udtømmende for alle risici, som kan have betydning for den fortsatte drift og fremtidige udvikling, men er udtryk for de risikofaktorer, som ledelsen vurderer, har væsentligst betydning for sparekassen.

Kapitaldækningsbekendtgørelsens Basel II søjle 3 har medført udvidede oplysningsforpligtelser om risici overfor omverdenen. Hensigten med disse oplysningsforpligtelser er at give sparekassens interessenter en bedre mulighed for at vurdere risikoprofil og kapitalbehov og derigennem fremme markeddisciplinen. Visse risikooplysninger fremgår af nærværende årsrapport, og på [www.morsoesparekasse.dk](http://www.morsoesparekasse.dk) kan ses en samlet oversigt.

### KREDITRISIKO

Kreditrisiko defineres som risikoen for, at der opstår tab, når debitor skal tilbagebetale lån og kreditter på forfaldstidspunktet samt indfri garantier.

Det er et væsentligt mål for kreditpolitikken og den kreditstyring, der løbende foregår i sparekassen på forskellige niveauer, at hverken et enkelt engagement eller summen af flere engagementer indenfor en bestemt branche, må få et sådant omfang, at en uforudset udvikling kan medføre et tab af sådan en størrelse, at sparekassens eksistens kan blive truet. Desuden er sparekassen, via de forskellige forretningsområder, sikret en vis geografisk spredning på udlånsaktiviteterne.

Sparekassen har siden efteråret 2008 arbejdet intensivt med at minimere kreditrisikoen og har i 2009 revideret tidligere kreditpolitik, så den fremadrettede politik nu fremstår væsentligt mere forsigtig og mindre vækstorienteret end tidligere. Sparekassen arbejder målrettet på, at politikken realiseres.

Den ændrede kreditpolitik ændrer ikke umiddelbart på eksisterende risici, men vil over nogle år afspejle færre store engagementer. Denne gradvise drejning kan styres mere effektivt i et mere normalt marked end det nuværende. Der er betydelig fokus på denne proces, der medfører at udlån og garantier vil vise en faldende tendens.

Kreditpolitikken i sin helhed kan ses på [www.morsoesparekasse.dk](http://www.morsoesparekasse.dk).

Som det fremgår af regnskabsberetningen har Morsø Sparekasse A/S i 2008 og 2009 bogført store nedskrivninger, der i væsentlig grad kan henføres til større investeringskreditter og ejendomsrelaterede udlån. Disse engagementer er kendetegnet ved at være indgået på et tidspunkt, hvor sparekassens forretningspolitik var ganske vækstorienteret, som beskrevet i forordet til nærværende årsrapport.

Konsekvenserne har været en betydelig koncentrationsrisiko og kreditmæssig overvægt indenfor erhvervssektorer, som har vist sig særdeles følsomme over for de seneste års konjunkturudvikling.

Fordelingen af koncernens udlån og garantier kan pr. 31. december 2009 beskrives således:

	Udlån og garantier	Nedskrivning og reservationer	Udlån og garantier efter nedskrivninger
Store engagementer	2.330,7	-34,5	2.296,2
Engagementer, der anses for betydelige	2.208,3	-377,9	1.830,5
<b>Store og betydelige engagementer i alt</b>	<b>4.539,0</b>	<b>-412,3</b>	<b>4.126,7</b>
Øvrige engagementer	4.096,6	-252,8	3.843,7
<b>Total</b>	<b>8.635,6</b>	<b>-665,2</b>	<b>7.970,4</b>



Følgende definitioner er benyttet i omstående oversigt:

- Store engagementer defineres i henhold til lov om finansiel virksomhed. Store engagementer omfatter således sammenhængende engagementer, der overstiger 10 % af sparekassens nuværende basiskapital, hvilket i praksis vil sige over 81,5 mio. kr.
- Betydelige engagementer defineres i henhold til sparekassens interne risikostyring som sammenhængende engagementer, der overstiger 25 mio. kr.

På koncernniveau er der 16 store og 52 betydelige engagementer. De store og betydelige engagementer følges tæt, og målsætningen er at antallet skal reduceres.

Udover den kreditrisiko som der følger af det enkelte udlån, vil der naturligvis også være en vis risiko på de konjunktur- og markedsmæssige vilkår, der gælder for visse brancher, der beskrives nedenfor.

### LANDBRUG

Fordelingen på de enkelte områder indenfor landbrug er således:

Minkavlere	5 %
Svineproducenter	41 %
Mælkeproducenter	10 %
Planteavl, Jordbrugere	10 %
Vindmøller, solenergi og andet	34 %

Morsø Sparekasse har for langt den overvejende del kun finansieret landbrug indenfor vores naturlige markedsområde.

Sparekassen vurderer ikke egne landbrugsengagementer for at være omfattet af en usædvanlig kreditrisiko. Det skyldes det nuværende meget lave renteniveau, og ikke de gældende afregningspriser for især svin, mælk og korn. Såfremt afregningspriserne ikke bedres inden for kort tid kombineret med en rentestigning, vil landbrug generelt, og dermed også sparekassens engagementer, skulle vurderes med en forhøjet kreditrisiko.

### EJENDOMSRELATEREDE UDLÅN

Sparekassen har i over 15 år finansieret ejendomme, primært beliggende i Danmark, og har derfor stor erfaring på området. De generelle krav til finansiering har altid været positiv likviditet og markedskonforme lejekontrakter med gode lejere.

I starten var det traditionelle K/S projekter med en stor spredning og med krav til ejernes og lejernes økonomiske formåen. Senere har markedet udviklet sig i retning af større koncentrationer af ejendomme hos de enkelte investorer. Morsø Sparekasse A/S har haft de samme krav til at indgå i disse engagementer, men må også erfare, at det har medført en større risiko end forudsat ved indgåelsen af engagementerne.

Ejendomsmarkedet er fortsat præget af faldende priser – i bedste fald stagnerende - og det lave renteniveau har endnu ikke sat sit tydelige aftryk på prisniveauet. Ejendomme finansieret i 2006 og 2007 er indkøbt til en forrentningsprocent, der er lavere end krav til forrentningen i dag. Såfremt det bliver nødvendigt at tvangsrealisere ejendomme, vil det blive tabsgivende. Der er ikke finansieret væsentlige byggeprojekter eller projekter, der mangler færdiggørelse.

Ejendomsrelaterede udlån indgår i gruppen af store og betydelige engagementer med 1.546 mio. kr. Sparekassen anvender de muligheder der er for reduktion af risiko ved at etablere sikkerhed i de ejendomme, som finansieres. Disse sikkerheder værdiansættes efter sparekassens sædvanlige principper.

Det bemærkes, at definitionen på ejendomsrelaterede udlån ikke er sammenfaldende med branchefordelingen, der er benyttet i note 33. Sammenligning er derved ikke umiddelbar muligt. Samlet set vurderes der at være forhøjede kreditmæssige risikoelementer for en del af de ejendomsrelaterede udlån.

### INVESTERINGSKREDITTER

Som følge af sparekassens tidligere vækststrategi er der i 2006 til 2008 etableret visse former for investeringskreditter, som ligger udenfor sparekassens nuværende kerneområde. Disse investeringskreditter har vist sig risikofyldte og har medført store nedskrivninger for sparekassen i såvel 2008 som 2009.

Disse øvrige investeringskreditter indgår i gruppen af store og betydelige engagementer med 639 mio. kr. og heraf udgør blanco 145 mio. kr. Sparekassen anvender de muligheder, der er for at minimere risikoen ved, som alt overvejende hovedregel, at have sikkerhed i de værdipapirer, som finansieres.

Det bemærkes, at definitionen på disse investeringskreditter ikke er samfaldende med branchefordelingen, der benyttet i note 33. Sammenligning er derved ikke umiddelbart muligt.

Noterede værdipapirer værdiansættes til børskurs og unoterede værdipapirer til skønnet dagsværdi. Værdiansættelsen af især de unoterede værdipapirer er forbundet med usikkerhed. Samlet set vurderes der at være forhøjede kreditmæssige risikoelementer for disse investeringskreditter.

### KREDITBEHANDLINGEN

Minimum en gang årligt vurderes alle større engagementer, samt engagementer som sparekassen finder signifikante. Vurderingen foretages blandt andet ved inddragelse af økonomiske analyser og oplysninger om kunders indtjening og kapitalforhold. Der har siden efteråret 2008 været tilført ekstra ressourcer, der styrker den løbende håndtering af kreditrisici.

Den ændrede kreditpolitik forventes over tid at afspejle sig ved begrænset udlånsvækst og mindre koncentrationsrisiko, men omstillingsperioden for den tiltænkte ændring i sammensætningen af udlånsporteføljen vil være længerevarende.

Sparekassen er i sit daglige virke meget fokuseret på håndtering af disse risici.

Behovet for såvel individuelle som gruppevis nedskrivninger og hensættelser på kreditengagementerne vurderes løbende. Sparekassen beregner nedskrivninger på engagementer eller grupper af engagementer, der viser objektiv indikation på værdiforringelse, således at den forventede tabsrisiko er afdækket.

Engagementer, der udviser svaghedstegn på grund af f.eks. ringe indtjening eller spinkelt kapitalgrundlag, har en stor bevågenhed, således at sparekassen ved indgriben i tide kan undgå at foretage nedskrivninger på grund af værdiforringelse. De gruppevis nedskrivninger foretager sparekassen med baggrund i en segmenteringsmodel udviklet af brancheorganisationen Lokale Pengeinstitutter. Modellen bygger på en række makroøkonomiske variabler.

Sparekassen har løbende transaktioner med modparter indenfor den finansielle servicesektor. Der er kreditrisiko forbundet med, at modparten, i en afledt valuta-, rente-, aktie- eller obligationskontrakt, misligholder sine forpligtelser før udløb, mens sparekassen har krav mod modparten. Kreditrisikoen kan også opstå, hvis de stillede sikkerheder ikke kan realiseres til en værdi, der kan dække hele modpartens eksponering.

### MARKEDSRISIKO

Markedsrisiko defineres som risikoen for, at markedsværdien af koncernens aktiver og passiver ændrer sig som følge af ændringerne i markedsforsholdene. Koncernens samlede markedsrisiko opgøres som summen af rente-, valuta- og aktierisiko.

Morsø Sparekasse A/S' grundlæggende politik er aldrig at påtage sig markedsrisiko, der kan få væsentlig indflydelse på sparekassens handlefrihed. I 2009 har sparekassen fulgt linjen, som blev besluttet i efteråret 2008 om at holde risici på et lavt niveau.

Sparekassen har for hver markedsrisikotype fastsat konkrete rammer således, at der er et velafbalanceret forhold mellem risici og afkast. Ledelsen modtager løbende overvågning af sparekassens markedsrisici. Der anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning og styring heraf.

### RENTERISIKO

Renterisiko omfatter koncernens samlede tabsrisiko som følge af renteændringer på de finansielle markeder. Renterisiko udtrykker generelt det forventede kurstab på rentepositioner, der vil følge af en umiddelbar stigning i renten på 1 procent-point.

Politikken i Morsø Sparekasse A/S er at fastholde en lav renterisiko.



## RISIKOFAKTORER OG RISIKOSTYRING

Renterisikoen overvåges og styres af sparekassens investeringsafdeling, mens økonomiafdelingen kontrollerer overholdelsen af grænser for renterisiko og rapporterer til sparekassens bestyrelse og direktion.

Denne risiko blev pr. 31. december 2009 opgjort til 26,4 mio. kr. og målt i forhold til kernekapitalen, svarer det til 2,8 % i 2009.

### AKTIERISIKO

Aktierisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurser.

Det er fortsat sparekassens politik at fastholde en lav aktierisiko. Den daglige styring af sparekassens aktiebeholdning sker i investeringsafdelingen, men overvågning og rapportering til sparekassens direktion og bestyrelse sker fra økonomiafdelingen.

Sparekassens beholdning af aktier udgjorde pr. 31. december 2009 i alt 191,7 mio. kr. fordelt på noterede aktier 76,2 mio. kr. og unoterede sektoraktier 115,5 mio. kr. Herudover har Morsø Sparekasse A/S kapitalandele i associerede virksomheder med en bogført værdi pr. 31. december 2009 på 224,3 mio. kr., hvoraf kreditinstitutter udgør 79,5 mio. kr. Bogført værdi af kapitalandele i tilknyttede virksomheder pr. 31. december 2009 udgjorde 30,0 mio. kr.

### VALUTARISIKO

Valutarisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i valutakurser.

Valutarisikoen styres ved i stort omfang at matche de finansielle aktiver i overensstemmelse med den valutamæssige fordeling af forpligtelserne. Det er sparekassens investeringsstrategi at have begrænset nettopositioner i fremmed valuta.

Sparekassens politik er at fastholde en minimal valutarisiko og at mindske valutarisikoen ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Sparekassens valutapositioner styres af sparekassens udlandsafdeling, mens økonomiafdelingen overvåger overholdelsen af lines samt rapporterer til sparekassens bestyrelse og direktion.

Valutaeksponeringen, som måles med udgangspunkt i danske kroner, opgjort efter Finanstilsynets valutakursindikator 2, kan opgøres til 1,1 mio. kr. pr. 31. december 2009.

### LIKVIDITETSRISIKO

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at betalingsforpligtelser på grund af et utilstrækkeligt likviditetsberedskab ikke kan honoreres. Desuden er der risiko for tab i tilfælde af, at fundingomkostningerne stiger uforholdsmæssigt meget. Målet for likviditetsstyringen er således at sikre tilstrækkelig kort- og langfristet likviditet til rettidig honorering af sparekassens betalingsforpligtelser til rimelige finansieringsomkostninger.

Sparekassen har et internt mål om niveauet for likviditetsoverdækningsprocenten i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 152, hvor sparekassens bestyrelse har fastsat strengere krav til dette nøgletal end foreskrevet i loven. Sparekassen har ligeledes implementeret stresstest af likviditeten for de følgende 12 måneder, som følger Lokale Pengeinstitutters model for stresstest af Lov om Finansiell Virksomhed § 152.

Sparekassen har herudover en likviditets- og kapitalplan.

Sparekassen styrer løbende likviditetssituationen i forhold til lovkravene for eventuelt at fastslå, om der er behov for at styrke likviditetsberedskabet via funding i markedet.

Fremskaffelse af likviditet sker dels gennem sparekassens indlån fra kunder samt optagelse af lån i markedet. Det er sparekassens politik, at låneoptagelse skal ske med længere løbetid.



Sparekassen er medlem af Det Private Beredskab. Dette indebærer, at sparekassen er omfattet af Garantiordningen i henhold til lov om finansiel stabilitet i henhold til hvilken, den danske stat hæfter ubegrænset for sparekassens indlån. Garantiordningen udløber den 30. september 2010. Efter dette tidspunkt er tilgodehavender i sparekassen kun dækket af lov om garantiordning for indskydere og investorer. Indskydergarantifonden dækker sparekassens kontante indlån op til beløbsgrænsen EUR 100.000 svarende til ca. dkk. 750.000.

Finansiel Stabilitet kan på vegne af staten indgå aftale om ydelse af individuel statsgaranti for eksisterende og ny ikke-efterstillet, usikret gæld m.v., med en løbetid op til tre år. Vilkår forhandles i hvert enkelt tilfælde. Morsø Sparekasse A/S vil i 2010 ansøge om denne statsgaranti.

### OPERATIONELLE RISICI

Operational risiko er risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af utilstrækkelige eller fejlslagne interne processer, menneskelige fejl, systemfejl eller tab som følge af eksterne hændelser. Operational risiko omfatter også forretnings- og omdømmerisiko. Som definitionen indikerer, forbindes operationel risiko ofte med bestemte og enkeltstående begivenheder.

Koncernen styrer den operationelle risiko gennem forretningsgange og interne kontrolforanstaltninger. I organisationen udføres kontrollen af afdelinger, der er uafhængige af de udførende afdelinger. Derudover udfører den interne revision en uafhængig revision af, hvorvidt sparekassens forretningsgange og interne kontroller overholdes.

### COMPLIANCE FUNKTION

Sparekassen har etableret en compliance funktion, der skal medvirke til at sikre, at sparekassen på værdipapirhandel og investeringsserviceområdet til enhver tid lever op til såvel eksterne som interne krav.





NOTE	SPAREKASSEN		KONCERNEN	
	2009	2008	2009	2008
5 Renteindtægter	395.728	529.789	413.304	544.223
6 Renteudgifter	194.682	333.753	197.393	335.826
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>201.046</b>	<b>196.036</b>	<b>215.911</b>	<b>208.397</b>
Udbytte af aktier m.v.	3.205	6.168	3.205	6.167
7 Gebyrer og provisionsindtægter	54.727	82.283	62.387	90.252
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	3.527	4.512	7.814	6.319
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>255.451</b>	<b>279.975</b>	<b>273.689</b>	<b>298.497</b>
8 Kursreguleringer	29.338	-151.099	25.164	-152.169
Andre driftsindtægter	1.420	93.763	17.221	107.808
9 Udgifter til personale og administration	124.943	131.230	134.759	141.986
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	6.608	9.369	13.408	17.435
Andre driftsudgifter	30.900	9.418	32.612	10.959
10 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	424.101	355.486	437.512	367.559
11 Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-29.364	78.522	-27.632	79.302
<b>Resultat før skat</b>	<b>-329.707</b>	<b>-204.342</b>	<b>-329.849</b>	<b>-204.501</b>
12 Skat	-75.957	-70.882	-75.960	-71.041
<b>Årets resultat</b>	<b>-253.750</b>	<b>-133.460</b>	<b>-253.889</b>	<b>-133.460</b>
Minoritetsinteressers andel af resultat			139	0
<b>Årets resultat efter minoritetsinteresser</b>			<b>-253.750</b>	<b>-133.460</b>
<b>Foreslået overskudsfordeling</b>				
Overføres til reserver for nettoopskrivninger efter indre værdis metode	-52.953	39.633	-31.418	19.014
Henlægges til overført overskud/underskud	-200.797	-173.093	-222.332	-152.474
<b>Anvendes i alt</b>	<b>-253.750</b>	<b>-133.460</b>	<b>-253.750</b>	<b>-133.460</b>

NOTE	SPAREKASSEN		KONCERNEN	
	2009	2008	2009	2008
<b>AKTIVER</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	95.290	73.421	95.290	73.422
13 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	845.799	869.492	847.153	871.479
14 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	6.577.061	6.662.928	6.509.377	6.704.260
15 Obligationer til dagsværdi	443.006	466.013	448.006	471.688
16 Aktier m.v.	191.675	167.308	191.675	167.308
17 Kapitalandele i associerede virksomheder	224.281	249.410	191.521	221.235
18 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	29.936	56.073	0	0
19 Grunde og bygninger, i alt	81.312	84.810	188.901	117.362
Investeringsejendomme	12.066	12.187	119.654	44.739
Domicilejendomme	69.246	72.623	69.247	72.623
20 Øvrige materielle aktiver	3.471	5.054	34.873	32.680
Aktuelle skatteaktiver	492	800	2.139	4.054
21 Udskudte skatteaktiver	153.012	76.451	139.948	64.768
Aktiver i midlertidig besiddelse	0	0	1.308	0
Andre aktiver	55.568	96.761	86.742	110.307
Periodeafgrænsningsposter	3.955	4.553	9.790	4.713
<b>Aktiver i alt</b>	<b>8.704.858</b>	<b>8.813.074</b>	<b>8.746.723</b>	<b>8.843.276</b>

NOTE	SPAREKASSEN		KONCERNEN	
	2009	2008	2009	2008
<b>PASSIVER</b>				
Gæld				
22 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.618.647	2.216.084	1.625.914	2.250.749
23 Indlån og anden gæld	5.797.342	5.289.717	5.781.737	5.270.002
24 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	10.406	7.579	10.406	7.579
Andre passiver	112.809	138.128	151.064	153.369
Periodeafgrænsningsposter	2.974	1.774	3.112	1.785
<b>Gæld i alt</b>	<b>7.542.178</b>	<b>7.653.282</b>	<b>7.572.233</b>	<b>7.683.484</b>
Hensatte forpligtelser				
Hensættelser til tab på garantier	31.682	5.148	43.492	5.148
Andre hensatte forpligtelser	1.117	3.347	1.117	3.347
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>32.799</b>	<b>8.495</b>	<b>44.609</b>	<b>8.495</b>
25 <b>Efterstillede kapitalindskud</b>	<b>363.955</b>	<b>125.000</b>	<b>363.955</b>	<b>125.000</b>
26 Egenkapital				
Aktiekapital	85.000	85.000	85.000	85.000
Opskrivningshenlæggelse	6.848	9.171	6.848	9.171
Lovpligtige reserver	0	52.953	0	31.418
Overført overskud	674.078	879.173	674.078	900.708
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>765.926</b>	<b>1.026.297</b>	<b>765.926</b>	<b>1.026.297</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>8.704.858</b>	<b>8.813.074</b>	<b>8.746.723</b>	<b>8.843.276</b>

SPAREKASSEN	Aktiekapital	Opskrivnings- henlæggelser	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis metode	Overført overskud	Egenkapital i alt 31.12.09	Egenkapital i alt 31.12.08
Egenkapital primo	85.000	9.171	52.953	879.173	1.026.297	1.178.538
Opskrivninger på ejendomme	0	-100	0	0	-100	5.900
Regulering af tilknyttede virksomheder indregnet direkte på egenkapital	0	-1.356	0	0	-1.356	2.223
Overførsel mellem egenkapitalposter	0	-867	0	867	0	0
Køb og salg egne aktier	0	0	0	-1.357	-1.357	-11.713
Skat egne aktier	0	0	0	-3.808	-3.808	4.006
Årets resultat ifølge overskudsfordeling	0	0	-52.953	-200.797	-253.750	-133.460
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	-25.318
Aktiebaseret vederlag	0	0	0	0	0	6.121
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>85.000</b>	<b>6.848</b>	<b>0</b>	<b>674.078</b>	<b>765.926</b>	<b>1.026.297</b>

KONCERNEN	Aktiekapital	Opskrivnings- henlæggelser	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis metode	Overført overskud	Minoritets interesser	Egenkapital i alt 31.12.09	Egenkapital i alt 31.12.08
Egenkapital primo	85.000	9.171	31.418	900.708	0	1.026.297	1.178.538
Opskrivninger på ejendomme	0	-100	0	0	0	-100	5.900
Indskud fra minoritetsinteresser	0	0	0	0	139	139	0
Regulering af associerede virksomheder indregnet direkte på egenkapital	0	-1.356	0	0	0	-1.356	2.223
Overførsel mellem egenkapitalposter	0	-867	0	867	0	0	0
Køb og salg egne aktier	0	0	0	-1.357	0	-1.357	-11.713
Skat egne aktier	0	0	0	-3.808	0	-3.808	4.006
Årets resultat ifølge overskudsfordeling	0	0	-31.418	-222.332	-139	-253.889	-133.460
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0	0	-25.318
Aktiebaseret vederlag	0	0	0	0	0	0	6.121
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>85.000</b>	<b>6.848</b>	<b>0</b>	<b>674.078</b>	<b>0</b>	<b>765.926</b>	<b>1.026.297</b>



## NOTEFORTEGNELSE

	NOTE
Kapitaldækningsopgørelse	1
Anvendt regnskabspraksis	2
5 års hoved- og nøgletal - koncernen	3
5 års hoved- og nøgletal - sparekassen	4

### NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter	5
Renteudgifter	6
Gebyrer og provisionsindtægter	7
Kursreguleringer	8
Udgifter til personale og administration	9
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	10
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	11
Skat	12

### NOTER TIL BALANCEN

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	14
Obligationer til dagsværdi	15
Aktier m.v.	16
Kapitalandele i associerede virksomheder	17
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	18
Grunde og bygninger	19
Øvrige materielle aktiver	20
Udskudte skatteaktiver	21
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	22
Indlån og anden gæld	23
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	24
Efterstillede kapitalindskud	25
Aktiekapital	26
Andre forpligtelser	27
Aktiver stillet til sikkerhed	28
Ejerforhold	29
Nærtstående parter	30
Mellemværende med associerede og tilknyttede virksomheder	31
Bestyrelsen og direktion	32

### NOTER ØVRIGE OPLYSNINGER

Kreditrisiko	33
Kreditrisiko på afledte finansielle instrumenter	34
Markedsrisiko	35
Finansielle risici og afledte finansielle instrumenter	36



## Note

- 1 Kernekapital, basiskapital og solvensprocent opgøres således i henhold til lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om kapitaldækningsregler for pengeinstitutter m.v.:

	SPAREKASSEN		KONCERNEN	
	2009	2008	2009	2008
Egenkapital	765.926	1.026.297	765.926	1.026.297
Opskrivningshenslæggelser	-6.848	-9.171	-6.848	-9.171
<b>Kernekapital før fradrag</b>	<b>759.078</b>	<b>1.017.126</b>	<b>759.078</b>	<b>1.017.126</b>
Skatteaktiver	-153.012	-76.451	-139.948	-64.768
<b>Kernekapital efter fradrag</b>	<b>606.066</b>	<b>940.675</b>	<b>619.130</b>	<b>952.358</b>
Hybrid kernekapital	363.955	125.000	363.955	125.000
Frdrag i kernekapital, jf. § 131 stk. 2 nr. 2 i lov om finansiel virksomhed	-39.727	-53.406	-39.727	-53.406
<b>Kernekapital (incl. hybrid kernekapital) efter fradrag</b>	<b>930.294</b>	<b>1.012.269</b>	<b>943.358</b>	<b>1.023.952</b>
Opskrivningshenslæggelser	6.848	9.171	6.848	9.171
Frdrag i basiskapitalen jf. § 139 stk. 1 nr. 2 i lov om finansiel virksomhed	-39.727	-53.406	-39.727	-53.406
Frdrag i basiskapitalen jf. § 139 stk. 2 nr. 2 i lov om finansiel virksomhed	-82.388	0	-80.428	0
<b>Basiskapital efter fradrag</b>	<b>815.027</b>	<b>968.034</b>	<b>830.051</b>	<b>979.717</b>
Vægtede poster	7.641.298	8.465.227	7.706.176	8.483.004
Kapitalkrav jf. § 124 stk. 1 i lov om finansiel virksomhed	611.304	677.218	616.494	678.640
Kernekapitalprocent	12,2	12,0	12,2	12,1
Solvensprocent	10,7	11,4	10,8	11,5

### Note GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

#### GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Alle indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger indregnes i samme takt, som de vedrører regnskabsåret. Dog indregnes visse poster direkte på egenkapitalen med tillæg eller fradrag af den skattemæssige effekt.

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

Køb af finansielle aktiver indregnes i balancen på afregningsdatoen. Ligeledes ophører solgte finansielle aktiver med at være indregnet i balancen på afregningsdatoen.

Finansielle forpligtelser ophører med at være indregnet i balancen, når forpligtelsen er ophørt gennem opfyldelse, annullering eller udløb.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden udarbejdelsen af årsrapporten, hvis oplysninger af- eller bekræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

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

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

#### REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med et skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser.

De områder, hvor de regnskabsmæssige skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er følgende:

- Nedskrivning på udlån
- Dagsværdi af unoterede finansielle instrumenter
- Dagsværdi af ejendomme
- Udsudte skatteaktiver

De udøvede skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som er usikre. Herudover er sparekassen påvirket af risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater kan afvige fra skønnene. For nedskrivning på udlån og tilgodehavender er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages.

### NEDSKRIVNING PÅ UDLÅN

Nedskrivninger på udlån foretages for at tage hensyn til værdiforringelse på udlån. Nedskrivninger foretages som en kombination af individuelle og gruppevise nedskrivninger og er forbundet med en række skøn, med vurdering af dels hvilke udlån/grupper af udlån, der er indtrådt objektiv indikation for værdiforringelse, dels de forventede fremtidige betalingsstrømme og værdien af sikkerheder.

### DAGSVÆRDI AF UNOTEREDE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Dagsværdi af noterede finansielle instrumenter kan ikke i alle tilfælde støttes på observerbare markedsdata, hvorved fastsættelsen af dagsværdien i væsentlig grad vil være baseret på regnskabsmæssige skøn og vurderinger.

### DAGSVÆRDI AF EJENDOMME

Måling af domicil- og investeringsejendommers dagsværdi er forbundet med regnskabsmæssige skøn og vurderinger, herunder forventninger til ejendommens fremtidige afkast og de fastsatte afkastprocenter for ejendommene.

### UDSKUDTE SKATTEAKTIVER

Fremførte skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af udskudte skatteaktiver i det omfang, det er sandsynligt, at der vil være en fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori det fremførte underskud kan benyttes. Måling af udskudte skatteaktiver indebærer derved en fremskrivning og vurdering af de fremtidige skattepligtige indkomster.

### KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter Morsø Sparekasse A/S og de tilknyttede virksomheder, hvori koncernen har bestemmende indflydelse på de økonomiske og driftsmæssige beslutninger.

Fælles kontrollerede virksomheder, der er kendetegnet ved indgået aftale om fælles bestemmende indflydelse på virksomhedens erhvervs-mæssige aktiviteter, indregnes i koncernregnskabet ved pro rata konsolidering. Posterne i den fælles kontrollerede virksomhed medtages i forhold til de konsoliderede virksomheders andel af virksomhedens egenkapital og resultat.

Virksomheder, der ikke er fælles kontrollerede, og hvori Morsø Sparekasse A/S eller koncernen ikke udøver betydelig indflydelse, betragtes som associerede virksomheder og indgår ikke i konsolideringen.

Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægningen af regnskabsposter af ensartet karakter, elimineret for interne indtægter og omkostninger, interne mellemværender samt indtægter og omkostninger ved handel mellem koncernselskaber.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med moderselskabets regnskabspraksis.

### VIRKSOMHEDSOVERTAGELSER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede- og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet, inklusiv resterende goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afviklingen.

Ved køb af nye tilknyttede- og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inklusiv eventuelle hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes i balancen. Positive forskelsbeløb afskrives ikke, men der foretages i stedet løbende nedskrivningstests.

### MINORITETSINTERESSER

Minoritetsinteressers andel af egenkapitalen svarer til den regnskabsmæssige værdi af de tilknyttede virksomheders nettoaktiver, som ikke ejes direkte eller indirekte af Morsø Sparekasse A/S.



## NOTER - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### FREMMEDE VALUTA

Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til den på balancedagens lukkekurs for valutaen. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som 'Kursreguleringer'.

### MODREGNING

Tilgodehavender og forpligtelser modregnes alene, når der eksisterer en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb, og det er hensigten at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

### RESULTATOPGØRELSEN

#### RENTER, GEBYRER OG PROVISIONER

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Provisioner og gebyrer, der er en integreret del af den effektive rente af et udlån, indregnes som en del af amortiseret kostpris og bliver dermed indtægtsført over løbetiden på udlånet.

Renteindtægter på den nedskrevne del af udlån føres under regnskabsposten 'Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.'

#### UDBYTTE AF AKTIER

Udbytte af aktier indregnes i resultatopgørelsen, når koncernen henholdsvis moderselskabet har ret til at modtage udbyttet. Dette vil normalt være, når udbyttet er vedtaget på selskabets generalforsamling.

#### KURSREGULERING

Kursreguleringer omfatter realiserede og urealiserede kursreguleringer af finansielle aktiver og andre afledte finansielle instrumenter samt reguleringer af investeringsejendommens dagsværdi.

#### ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Under 'Andre driftsindtægter' indregnes øvrige indtægter, der ikke henhører under andre af resultatopgørelsens poster, herunder indtægter ved drift af investeringsejendomme samt eventuelt tilskud fra Morsø Sparekasse Fonden.

#### UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner m.v. Omkostninger til ydelser og goder til ansatte, herunder jubilæumsgratialer, indregnes i takt med de ansattes præsentation af de arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.

#### AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE / INCITAMENTSPROGRAMMER

Ved aktiebaseret vederlæggelse svarer modydelser af incitamentsprogrammet til værdien af de leverede ydelser. Værdien måles på baggrund af dagsværdien af de tildelte optioner og indregnes som udgifter til personale. Dagsværdien måles på tidspunktet for tildeling ved hjælp af en optionsprismodel og indregnes lineært i resultatopgørelsen over optjeningsperioden. Modpost til udgifter til personale/løn direktion er egenkapitalens frie reserver. I henhold til meddelelse til marked af den 10. oktober 2008 er optionsprogrammet annulleret.

#### ANDRE DRIFTSUDGIFTER

Under regnskabsposten, 'Andre driftsudgifter', indregnes udgifter, der ikke henhører under andre af resultatopgørelsens poster, herunder den løbende provision vedrørende statsgarantiordningen.

#### NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER M.V.

'Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.' består af nedskrivninger på udlån, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker og øvrige tilgodehavender, der kan indebære en kreditrisiko, samt hensættelser på garantier og uudnyttede kreditfaciliteter samt efterfølgende reguleringer af værdier af disse poster.

Nedskrivning på garantier føres som en hensættelse til tab på garantier. Nedskrivninger på uudnyttede kreditfaciliteter føres som andre hensatte forpligtelser.

### SKAT

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

Sparekassen er sambeskattet med dets 100 % ejede datterselskaber. Skatten af den sambeskattede indkomst fordeles på selskaberne i forhold til disses skattepligtige indkomst.

### BALANCEN

#### KASSEBEHOLDNING OG ANFORDRINGSTILGODEHAVENDER HOS CENTRALBANKER

'Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender' består af beholdning af inden- og udenlandske sedler og mønter samt anfordringstilgodehavender i centralbanker.

#### TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER

'Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker' omfatter tilgodehavender hos kreditinstitutter og tidsindskud i centralbanker. Regnskabsposten måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

#### UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER

Udlån og andre tilgodehavender, herunder pantebreve, måles til amortiseret kostpris. Amortiseret kostpris opgøres med fradrag af de modtagne gebyrer og stiftelsesprovisioner samt med tillæg af væsentlige transaktionsomkostninger, der indgår som en del af lånets effektive rente.

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

En objektiv indikation for værdiforringelse anses at være indtruffet i tilfælde af en eller flere af følgende begivenheder:

- Låntager er i økonomiske vanskeligheder
- Låntager overholder ikke betingelser i låneaftalen
- Låntagers vilkår lempes på grund af låntagers økonomiske vanskeligheder
- eller det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller bliver omfattet af anden økonomisk rekonstruktion.

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

Den gruppevise vurdering foretages på grupper af udlån og tilgodehavender, der har ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko. Der opereres med 13 grupper fordelt på 5 grupper af privatkunder, 8 grupper af erhvervs-kunder, underopdelt i branchegrupper.

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

Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af tabsdata for hele pengeinstitutsektoren. Sparekassen skal derfor vurdere, om modelestimerne skal tilpasses kreditrisikoen for sparekassens egen udlånsportefølje. Denne vurdering har medført en tilpasning af modelestimerne til egne forhold, hvorefter det er de tilpassede estimater, som danner baggrund for beregningen af den gruppevise nedskrivning. For hver gruppe af udlån og tilgodehavender fremkommer et estimat, som udtrykker den procentuelle værdiforringelse, som knytter sig til en given gruppe af udlån og tilgodehavende på balancedagen. Ved at sammenligne med det enkelte udlåns oprindelige tabsrisiko og udlånets tabsrisiko ultimo den aktuelle regnskabsperiode, fremkommer det enkelte udlåns bidrag til den gruppevise nedskrivning.



### LEASING

Leasing klassificeres som finansiel- eller operationel leasing. Finansiel leasing foreligger, når de økonomiske risici og fordele, som er forbundet med besiddelsen, i alt væsentligt er overført til leasingtageren. Hvis dette ikke er tilfældet, er der tale om operationel leasing.

Finansielle leasingkontrakter, hvor moderselskabet eller koncernen er leasingtager, indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige materielle anlægsaktiver, mens den kapitaliserede værdi af leasingydelse indregnes som forpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Leasingaktiver i forbindelse med finansielle leasingaftaler, hvor moderselskabet eller koncernen er leasinggiver, indregnes under udlån med fradrag af afskrivninger (afdrag), som beregnes efter annuitetsprincippet over leasingperioden. Indtægter fra leasingaktiverne indregnes på baggrund af den aftalte effektive rente i leasingkontrakterne og indgår i resultatopgørelsen under 'Renteindtægter'.

Leasingaktiver i forbindelse med operationelle leasingaftaler, hvor moderselskabet eller koncernen er leasinggiver, indregnes i balancen efter bestemmelserne for det enkelte aktiv.

### FINANSIELLE AKTIVER (OBLIGATIONER OG AKTIER M.M.)

Finansielle aktiver såsom obligationer, aktier og andre kapitalandele måles til dagsværdi.

Dagsværdien fastsættes for børsnoterede værdipapirer til balancedagens officielt noterede lukkekurs, medmindre den offentliggjorte børskurs ikke antages at afspejle aktivets reelle dagsværdi.

I alle andre tilfælde fastsættes til dagsværdien ved hjælp af almindeligt accepterede værdiansættelsesmetoder, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger.

Ved målingen inddrages alle faktorer, herunder observerbare, aktuelle markedsdata, som må antages at influere på dagsværdien, og som markedsdeltagerne må antages at ville tage i betragtning ved en prisfastsættelse af det pågældende finansielle instrument.

Såfremt dagsværdien for unoterede kapitalandele ikke kan fastsættes pålideligt, måles unoterede kapitalandele til kostpris.

### KAPITALANDELE I TILKNYTTETE OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder, herunder fælles kontrollerede virksomheder, måles i såvel moderselskabets balance som koncernbalancen efter indre værdis metode.

Indre værdis metode indebærer, at kapitalandele måles til den forholdsmæssige værdi af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af regnskabsmæssig værdi af erhvervet goodwill og efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Resultatandele efter skat og efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab indregnes i resultatopgørelsen, mens andele i direkte egenkapitalbevægelser i associerede og tilknyttede virksomheder indregnes direkte på egenkapitalen.

Nettoopskrivninger af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder overføres til 'Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode' under lovpligtige reserver i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Nedskrivninger indregnes og fradrages i eventuelle positive lovpligtige reserver, så længe der er reserve at modregne i.

### INVESTERINGSEJENDOMME

Investerings ejendomme omfatter ejendomme, der besiddes for at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster ved salg.

Investerings ejendomme måles til dagsværdi.

Dagsværdien for investerings ejendomme opgøres som hovedregel på baggrund af ejendommens forventede afkast og en for hver ejendom individuelt fastsat afkastprocent. Afkastprocenten afhænger af beliggenhed, ejendomstype og anvendelsesmuligheder, indretning og vedligeholdelsesstand samt lejekontrakternes vilkår.

For mindre ejendomme, der regelmæssigt handles til offentliggjorte priser, fastsættes dagsværdien på grundlag heraf.

Værdireguleringer indregnes over resultatopgørelsen i regnskabsposten 'Kursreguleringer'.

### DOMICILEJENDOMME

Domicilejendomme omfatter ejendomme, der anvendes i sparekassens egen drift i form af administration, filial eller anden servicevirksomhed. Ejendomme anses for domicilejendomme, hvis hovedparten af de samlede etagemeter i bygningen anvendes til sparekassens egen drift.

Domicilejendomme måles til omvurderet værdi med fradrag af afskrivninger.

Domicilejendomme skal ved første indregning måles til kostpris og måles efterfølgende til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag af efterfølgende af- og nedskrivninger.

Dagsværdien fastsættes for domicilejendomme som hovedregel på baggrund af ejendommens forventede afkast og en for hver ejendom individuelt fastsat afkastprocent. For mindre ejendomme, der regelmæssigt handles til offentliggjorte priser, fastsættes dagsværdien på grundlag heraf.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Omvurderinger foretages således, at den regnskabsmæssige værdi ikke adskiller sig væsentligt fra dagsværdien på balancetidspunktet.

Afskrivninger på domicilejendomme beregnes lineært over en forventet brugstid på grundlag af omvurderet værdi. Den forventede brugstid andrager 100 år, svarende til 1 % p.a. Der afskrives ikke på grunde.

Stigninger i en domicilejendoms omvurderede værdi indregnes direkte på egenkapitalen, medmindre stigningen modsvarer en værdinedgang, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen.

Fald i en domicilejendoms omvurderede værdi indregnes i resultatopgørelsen, medmindre faldet modsvarer en værdistigning, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen. I så fald føres værdifaldet direkte på egenkapitalen.

### ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER

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

Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstider på mellem 4 og 7 år.

### AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter aktiver overtaget ved afvikling af kundeengagementer samt andre materielle anlægsaktiver, dattervirksomheder og associerede virksomheder, der kun er midlertidigt i besiddelse og afventer salg inden for kort tid, og hvor et salg er meget sandsynligt.

Materielle anlægsaktiver i midlertidig besiddelse måles til det laveste beløb af regnskabsmæssigt værdi og dagsværdi med fradrag af omkostninger ved salg.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder i midlertidig besiddelse måles til den laveste værdi af indre værdi og dagsværdi og dagsværdien med fradrag af omkostninger ved salg.



### ANDRE AKTIVER

Posten omfatter aktiver, der ikke er placeret under øvrige aktivposter. Posten omfatter primært tilgodehavende renter og provisioner samt positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter.

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi, mens øvrige poster måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne provisioner m.v., der vedrører efterfølgende regnskabsperiode.

Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### UDSTEDTE OBLIGATIONER

Posten omfatter medarbejderobligationer, som sparekassen har udstedt, der indregnes og måles til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD

Efterstillede kapitalindskud samt hybrid kernekapital indregnes ved gælds-påtagelsen til det modtagne provenu, med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles efterstillede kapitalindskud til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### ANDRE PASSIVER OG ANDRE FINANSIELLE FORPLIGTELSE

'Andre passiver' omfatter primært skyldige renter og provisioner, skyldige omkostninger samt negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter.

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi, mens øvrige poster måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### SKATTER

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte a'conto skatter.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Udskudte skatteaktiver indregnes med det beløb, som forventes at blive udnyttet, eksempelvis ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

### HENSATTE FORPLIGTELSE

Medarbejderforpligtelser, garantier og andre forpligtelser, der er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling, indregnes, når det på balancedagen er sandsynliggjort, at forpligtelsen vil medføre træk på sparekassens økonomiske ressourcer, og at forpligtelsen beløbsmæssigt kan opgøres pålideligt.

Forpligtelser måles til det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for at indfri forpligtelsen. Ved måling af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering, hvor det er væsentligt.



### OPSKRIVNINGSHENLÆGGELSER

'Opskrivningshenlæggelser' omfatter opskrivning af koncernens ejendomme efter indregning af udskudt skat. Reserven opløses, når ejendommene nedskrives, sælges eller udgår.

### LOVPLIGTIGE RESERVER

'Lovpligtige reserver' omfatter værdireguleringer af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder efter indre værdis metode. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet, andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede og associerede virksomheder samt ved hel eller delvis realisation af kapitalandelene.

### EGNE AKTIER

Egne aktier indregnes ikke som aktiver. Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen.

### FORESLÅET UDBYTTET

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som foreslås udbetalt for året, indgår under egenkapitalen indtil vedtagelsen.

### STATSGARANTI

Sparekassen er tilknyttet statsgarantiordningen, der løber til den 30. september 2010. Garantiprovisionen indregnes i resultatopgørelsen lineært over garantiperioden under 'Andre driftsudgifter'. Sparekassens forpligtelse til dækning af eventuelle tab er en hensat forpligtelse, når den er sandsynlig og kan opgøres pålidelig, medregnes den i resultatopgørelsen under 'Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.'

### AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i 'Andre aktiver', henholdsvis 'Andre passiver'. Dagsværdien for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af markedsdata.

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

### REGNSKABSMÆSSIG SIKRING

Ingen finansielle instrumenter opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse. De særlige regnskabsbestemmelser for sikringsinstrumenter benyttes følgelig ikke.

### SEGMENTOPLYSNINGER

Eftersom aktiviteterne og markederne ikke afviger indbyrdes, er der ikke i årsrapporten afgivet oplysninger om, hvorledes 'Netto rente- og gebyrindtægter' og 'Kursreguleringer' er fordelt på aktiviteter og på geografiske markeder.



Note	2009	2008	2007	2006	2005
<b>3 Resultatopgørelse</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	273.689	298.497	246.768	207.768	179.412
Kursreguleringer	25.164	-152.169	72.694	83.021	36.777
Andre driftsindtægter	17.221	107.808	11.509	14.381	4.119
Udgifter til personale og administration	134.759	141.986	136.367	111.201	83.278
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	437.512	367.559	-4.264	5.558	23.508
Resultat af kapitalandele i assoc. og tilknytt. virksomheder	-27.632	79.302	17.518	10.928	16.377
Resultat før skat	-329.849	-204.501	208.309	191.961	126.911
Årets resultat før minoritetsinteresser	-253.889	-133.460	169.239	154.471	97.578
Årets resultat efter minoritetsinteresser	-253.750	-133.460	169.239	154.471	97.578
<b>Balance</b>					
Udlån	6.509.377	6.704.260	6.479.442	5.145.298	3.453.717
Indlån	5.781.737	5.270.002	5.028.784	4.237.542	3.149.650
Garantier	1.461.028	2.043.864	2.265.831	1.923.339	2.019.536
Forretningsomfang i alt	13.752.142	14.018.126	13.774.057	11.306.179	8.622.903
Aktiver i alt	8.746.723	8.843.276	8.531.587	6.538.730	4.870.827
Egenkapital	765.926	1.026.297	1.178.538	1.028.132	878.015
<b>Nøgletal</b>					
Solvensprocent	10,8 %	11,5 %	11,9 %	12,7 %	11,8 %
Kernekapitalprocent	12,2 %	12,1 %	12,8 %	14,9 %	14,3 %
Egenkapitalforrentning før skat	-36,8 %	-18,6 %	18,9 %	20,1 %	15,3 %
Egenkapitalforrentning efter skat	-28,3 %	-12,1 %	15,3 %	16,2 %	11,8 %
Indtjening pr. omkostningskrone	0,47 kr.	0,74 kr.	2,49 kr.	2,55 kr.	2,16 kr.
Renterisiko	2,8 %	3,0 %	2,0 %	2,3 %	4,6 %
Valutaposition	1,0 %	3,7 %	6,4 %	14,3 %	29,1 %
Valutarisiko	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %	0,0 %
Udlån i forhold til indlån	123,7 %	132,6 %	131,0 %	124,1 %	114,5 %
Udlån i forhold til egenkapital	8,5	6,5	5,5	5,0	3,9
Årets udlånsvækst	-2,9 %	3,5 %	25,9 %	49,0 %	25,3 %
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	117,4 %	105,7 %	60,3 %	26,4 %	49,6 %
Summen af store engagementer	233,7 %	189,5 %	123,2 %	76,0 %	148,4 %
Årets nedskrivningsprocent	5,1 %	4,1 %	0,0 %	0,1 %	0,4 %
Akkumuleret nedskrivningsprocent	7,9 %	3,2 %	1,2 %	1,6 %	2,7 %
Gns. antal beskæftigede i regnskabsåret (heltidsansatte)	160,8	162,9	157,0	131,7	113,4
Antal aktier *)	4.250.000	4.250.000	170.000	170.000	
Stykstørrelse pr. aktie *)	20	20	500	500	
Indre værdi pr. aktie *)	180	242	6.933	6.048	
Budkurs på Dansk OTC *)	150	140	12.100	9.600	
Foreslået udbytte pr. aktie *)	0	0	150	150	

\*) Morsø Sparekasse er med virkning fra 1. januar 2006 omdannet til Morsø Sparekasse A/S, hvorfor disse nøgletal kun findes fra og med 2006.

Note	2009	2008	2007	2006	2005
<b>4 Resultatopgørelse</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	255.451	279.975	225.889	194.611	169.201
Kursreguleringer	29.338	-151.099	69.328	83.053	36.235
Andre driftsindtægter	1.420	93.763	7.210	10.857	984
Udgifter til personale og administration	124.943	131.230	127.566	105.120	78.193
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	424.101	355.486	-6.341	3.553	21.989
Resultat af kapitalandele i assoc. og tilknytt. virksomheder	-29.364	78.522	27.389	15.568	20.543
Resultat før skat	-329.707	-204.342	206.589	190.039	125.203
Årets resultat	-253.750	-133.460	169.239	154.471	97.578
<b>Balance</b>					
Udlån	6.577.061	6.662.928	6.454.013	5.026.751	3.403.783
Indlån	5.797.342	5.289.717	5.049.872	4.255.675	3.173.659
Garantier	1.461.003	2.043.624	2.265.831	1.923.339	2.019.536
Forretningsomfang i alt	13.835.406	13.996.269	13.769.716	11.205.765	8.596.978
Aktiver i alt	8.704.858	8.813.074	8.489.325	6.352.508	4.804.774
Egenkapital	765.926	1.026.297	1.178.538	1.028.132	878.015
<b>Nøgletal</b>					
Solvensprocent	10,7 %	11,4 %	11,9 %	13,0 %	11,9 %
Kernekapitalprocent	12,2 %	12,0 %	12,8 %	15,2 %	14,4 %
Egenkapitalforrentning før skat	-36,8 %	-18,5 %	18,7 %	19,9 %	15,1 %
Egenkapitalforrentning efter skat	-28,3 %	-12,1 %	15,3 %	16,2 %	11,8 %
Indtjening pr. omkostningskrone	0,44 kr.	0,72 kr.	2,68 kr.	2,67 kr.	2,23 kr.
Renterisiko	2,4 %	2,6 %	1,7 %	1,8 %	4,1 %
Valutaposition	1,0 %	3,7 %	6,4 %	14,4 %	29,1 %
Valutarisiko	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %	0,0 %
Udlån i forhold til indlån	124,4 %	131,0 %	129,9 %	120,7 %	112,0 %
Udlån i forhold til egenkapital	8,6	6,5	5,5	4,9	3,9
Årets udlånsvækst	-1,3 %	3,2 %	28,4 %	47,7 %	26,1 %
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	117,7 %	105,5 %	60,0 %	27,5 %	47,3 %
Summen af store engagementer	247,2 %	191,8 %	133,1 %	76,2 %	148,4 %
Årets nedskrivningsprocent	4,9 %	4,0 %	-0,1 %	0,1 %	0,4 %
Akkumuleret nedskrivningsprocent	7,6 %	3,1 %	1,2 %	1,6 %	2,7 %
Andel af tilgodehavender med nedsat rente	6,6 %	4,0 %	0,2 %	0,2 %	0,3 %
Gns. antal beskæftigede i regnskabsåret (heltidsansatte)	150,5	151,2	146,0	122,4	105,8

NOTE	SPAREKASSEN		KONCERNEN	
	2009	2008	2009	2008
<b>5 Renteindtægter</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13.220	22.684	18.000	21.897
Udlån og andre tilgodehavender	363.266	479.088	374.993	492.309
Obligationer	27.088	25.838	27.663	26.414
Afledte finansielle instrumenter i alt	-7.872	1.938	-7.872	1.938
heraf				
Valutakontrakter	-2.799	580	-2.799	580
Rentekontrakter	-5.073	1.358	-5.073	1.358
Øvrige renteindtægter	26	241	520	1.665
<b>I alt</b>	<b>395.728</b>	<b>529.789</b>	<b>413.304</b>	<b>544.223</b>
<b>6 Renteudgifter</b>				
Kreditinstitutter og centralbanker	41.659	99.364	44.342	102.173
Indlån og anden gæld	141.038	226.923	140.594	225.698
Udstedte obligationer	441	253	441	253
Efterstillet kapitalindskud	11.511	7.085	11.511	7.084
Øvrige renteudgifter	33	128	505	618
<b>I alt</b>	<b>194.682</b>	<b>333.753</b>	<b>197.393</b>	<b>335.826</b>
<b>7 Gebyrer og provisionsindtægter</b>				
Værdipapirhandel og depoter	4.190	4.416	4.190	4.416
Betalingsformidling	5.888	3.956	5.888	3.956
Lånesagsgebyrer	5.348	12.555	5.348	12.555
Garantiprovision	19.375	20.462	19.375	20.462
Øvrige gebyrer og provisioner	19.926	40.894	27.586	48.863
<b>I alt</b>	<b>54.727</b>	<b>82.283</b>	<b>62.387</b>	<b>90.252</b>
<b>8 Kursreguleringer</b>				
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	0	-94	0	-94
Obligationer	8.111	-32.286	7.436	-33.085
Aktier m.v.	21.644	-106.312	21.644	-106.312
Investeringsejendomme	-121	0	-4.303	0
Valuta	9.437	-1.968	10.120	-2.239
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-9.733	-10.439	-9.733	-10.439
Øvrige aktiver	0	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>29.338</b>	<b>-151.099</b>	<b>25.164</b>	<b>-152.169</b>

NOTE	SPAREKASSEN		KONCERNEN	
	2009	2008	2009	2008
<b>9 Udgifter til personale og administration</b>				
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion				
Direktion				
Løn	3.562	3.766	4.625	4.982
Pension	514	789	514	789
Bestyrelse	1.108	1.085	1.174	1.152
I alt	5.184	5.640	6.313	6.923
Personaleudgifter				
Lønninger	63.343	67.805	67.134	72.046
Pensioner	7.241	6.791	7.840	7.406
Udgifter til social sikring og afgifter m.v.	3.079	3.372	3.146	3.447
I alt	73.663	77.968	78.120	82.899
Øvrige administrationsudgifter	46.096	47.622	50.326	52.164
<b>I alt</b>	<b>124.943</b>	<b>131.230</b>	<b>134.759</b>	<b>141.986</b>
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	150,5	151,2	160,8	162,9
Morsø Sparekasse A/S har 144,2 heltidsbeskæftigede ultimo 2009.				
Med henvisning til vilkårene for deltagelse i Bankpakke II skal det oplyses, at der ved opgørelse af den skattepligtige indkomst for indkomståret 2009 er skattemæssigt fradraget aflønning til ledelsen med tkr. 2.038.				
<b>Revisionshonorar</b>				
Samlet honorar til det generalforsamlingsvalgte revisionsfirma, der udfører den lovpligtige revision	1.922	1.240	2.286	1.475
Heraf andre ydelser end revision	1.032	739	1.054	851
Morsø Sparekasse A/S har intern revision.				
<b>Aktiebaseret vederlæggelse</b>				
Udgifter til personale og administration inkluderer følgende :				
Aktiebaseret incitamentsprogram for direktion	0	800	0	800
Medarbejderaktieordning og incitamentsprogrammer	0	5.321	0	5.438
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>6.121</b>	<b>0</b>	<b>6.238</b>

#### AKTIEBASEREDE INCITAMENTSPROGRAMMER

I 2008 fandtes en kollektiv medarbejderaktieordning i Morsø Sparekasse A/S. Ordningen indebar tildeling af friaktier samt mulighed for køb af aktier til favørkurs, såfremt visse økonomiske mål blev opfyldt. Omkostningerne ved medarbejderaktieordningen er indregnet i resultatopgørelsen over ordningens løbetid. Der er ikke etableret kollektiv medarbejderaktieordning i 2009.

Direktionen har i perioden frem til den 30. september 2008 været tildelt aktieoptioner. I henhold til meddelelse til markedet af 10. oktober 2008 er aktieprogrammet annulleret.

I 2009 har der hverken været optionsordninger eller overskudsafhængige bonusordninger for direktionen eller andre ledende medarbejdere.

NOTE	SPAREKASSEN		KONCERNEN	
	2009	2008	2009	2008
<b>10 Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender samt hensættelser til tab på garantier</b>				
<b>Individuelle nedskrivninger</b>				
Akkumulerede nedskrivninger på udlån primo	258.394	93.733	271.987	98.269
Nedskrivninger i årets løb	416.305	213.249	417.842	224.001
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-26.917	-32.262	-29.032	-32.831
Endeligt tabt (afskrevet) tidligere individuelt nedskrevet	-39.699	-16.326	-43.491	-17.452
<b>Akkumulerede individuelle nedskrivninger på udlån ultimo</b>	<b>608.083</b>	<b>258.394</b>	<b>617.306</b>	<b>271.987</b>
Udlån og andre tilgodehavender med indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse indregnet i balancen med en regnskabsmæssig værdi større end nul.				
Summen af udlån hvorpå der er objektiv indikation for værdiforringelse før nedskrivninger	1.230.474	525.872	1.263.691	558.255
Nedskrivninger	608.083	258.394	617.306	271.987
I alt efter nedskrivninger	622.391	267.478	646.385	286.268
<b>Gruppevise nedskrivninger</b>				
Akkumulerede gruppevise nedskrivninger på udlån primo	10.113	4.712	12.118	5.683
Nedskrivninger i årets løb	15.296	5.401	15.671	6.435
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	0	0	-2.004	0
<b>Akkumulerede gruppevise nedskrivninger på udlån ultimo</b>	<b>25.409</b>	<b>10.113</b>	<b>25.785</b>	<b>12.118</b>
Gruppevist vurderede udlån hvorpå der er objektiv indikation for værdiforringelse før nedskrivninger	5.620.829	6.022.775	5.771.604	6.052.690
Nedskrivninger	25.409	10.113	25.785	12.118
I alt efter nedskrivninger	5.595.420	6.012.662	5.745.819	6.040.572
<b>Hensættelser på garantidebitorer</b>				
Akkumulerede hensættelser på garantier primo	5.148	950	5.148	950
Hensættelser i årets løb	26.534	5.148	38.675	5.148
Tilbageførsel af hensættelser foretaget i tidligere regnskabsår	0	-950	-331	-950
Endeligt tabt (afskrevet) tidligere individuelt hensat	0	0	0	0
<b>Akkumulerede hensættelser på garantier ultimo</b>	<b>31.682</b>	<b>5.148</b>	<b>43.492</b>	<b>5.148</b>
Det kan oplyses, at der ikke er foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter samt øvrige tilgodehavender.				
<b>Afstemning til resultatopgørelsen</b>				
Nedskrivn. og hensættelser på garantidebitorer i året jf. ovenfor	458.135	223.798	472.188	235.584
Tilbageførsel af nedskrivning på udlån og hensættelser på garantidebitorer jf. ovenfor	-26.917	-33.212	-31.367	-33.781
Regulering af andre hensættelser	-2.137	-3.193	-2.137	-3.193
Rentetilskrivning nedskrevne udlån og tilgodehavender	-8.320	-3.644	-8.915	-3.966
Årets konstaterede tab, ej tidligere nedskrevet	3.560	172.156	8.114	173.841
Indgået på tidligere afskrevne tab	-220	-419	-371	-926
<b>I alt nedskrivninger til resultatopgørelsen</b>	<b>424.101</b>	<b>355.486</b>	<b>437.512</b>	<b>367.559</b>

NOTE	SPAREKASSEN		KONCERNEN	
	2009	2008	2009	2008
<b>11 Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder</b>				
Resultatandel Morsø Bank A/S	-34.077	5.974	-34.077	5.974
Resultatandel Bella Center Holding A/S	7.799	12.567	7.799	12.567
Resultatandele fra andre associerede virksomheder	1.021	-1.192	-1.354	-728
<b>Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder i alt</b>	<b>-25.257</b>	<b>17.349</b>	<b>-27.632</b>	<b>17.813</b>
Gevinst/tab ved salg af kapitalandele i associerede virksomheder	0	42.776	0	61.623
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-4.107	-450	0	0
Gevinst/tab ved salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	18.847	0	-134
<b>I alt</b>	<b>-29.364</b>	<b>78.522</b>	<b>-27.632</b>	<b>79.302</b>
<b>12 Skat</b>				
Aktuel skat	0	0	-1.215	-2.331
Ændring i udskudt skat	-75.957	-69.712	-74.870	-67.510
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0	-1.170	125	-1.200
<b>I alt</b>	<b>-75.957</b>	<b>-70.882</b>	<b>-75.960</b>	<b>-71.041</b>
<b>Skatteafstemning</b>				
Aktuel skatteprocent	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-2,2 %	9,6 %	-2,1 %	9,7 %
Kursreguleringer af sektoraktier	0,8 %	0,7 %	0,8 %	0,7 %
Øvrige permanente afvigelser	-0,6 %	-0,6 %	-0,7 %	-0,7 %
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>23,0 %</b>	<b>34,7 %</b>	<b>23,0 %</b>	<b>34,7 %</b>
<b>13 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>				
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	599.858	724.391	599.858	724.391
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	245.941	145.101	247.295	147.088
	<b>845.799</b>	<b>869.492</b>	<b>847.153</b>	<b>871.479</b>
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid</b>				
Anfordring	226.058	113.507	227.412	115.494
Til og med 3 måneder	599.858	734.822	599.858	734.822
Over 1 år og til og med 5 år	19.883	21.163	19.883	21.163
<b>I alt</b>	<b>845.799</b>	<b>869.492</b>	<b>847.153</b>	<b>871.479</b>
<b>14 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>				
Anfordring	5.297	15.506	5.297	15.506
Til og med 3 måneder	603.002	923.396	632.442	923.530
Over 3 måneder og til og med 1 år	1.540.803	1.744.435	1.593.190	1.597.079
Over 1 år og til og med 5 år	3.167.336	2.662.866	3.180.347	2.859.722
Over 5 år	1.260.623	1.316.725	1.098.101	1.308.423
<b>I alt</b>	<b>6.577.061</b>	<b>6.662.928</b>	<b>6.509.377</b>	<b>6.704.260</b>

I note 10 på side 46 er der oplyst de samlede nedskrivninger, og i note 33 på side 54 er der en sektoropdelte specifikation.

NOTE	SPAREKASSEN		KONCERNEN	
	2009	2008	2009	2008
<b>15 Obligationer til dagsværdi</b>				
Børsnoterede	443.006	466.013	448.006	471.688
<b>I alt</b>	<b>443.006</b>	<b>466.013</b>	<b>448.006</b>	<b>471.688</b>
<b>16 Aktier m.v.</b>				
Aktier m.v. noteret på NASDAQ OMX Copenhagen	60.168	38.577	60.168	38.577
Aktier m.v. noteret på andre børser	8.798	24.831	8.798	24.831
Unoterede sektoraktier	115.522	96.998	115.522	96.998
Andre unoterede aktier	7.187	6.902	7.187	6.902
<b>I alt</b>	<b>191.675</b>	<b>167.308</b>	<b>191.675</b>	<b>167.308</b>
Sektoraktier er mindre aktieposter i selskaber, som sparekassen samarbejder med omkring produkter, betalingsformidling og administration m.v.				

MODERSELSKABET

17 Kapitalandele i associerede virksomheder	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
Morsø Bank A/S, Nykøbing Mors Børsnoteret pengeinstitut	34,35 %	-104.959	222.568
Bella Center Holding A/S Finansielt holdingselskab	24,87 %	21.044	361.132
Krone Erhvervsinvestering A/S, Nykøbing Mors Moderselskab for Krone Kapital A/S, leasingselskab	33,33 %	5.687	116.736

KONCERNEN

Morsø Bank A/S, Nykøbing Mors Børsnoteret pengeinstitut	34,35 %	-104.959	222.568
Bella Center Holding A/S Finansielt holdingselskab	24,87 %	21.044	361.132

**Kommentarer**

Sparekassen og koncernen har i 2009 omklassificeret en unoteret aktiepost fra associeret kapitalandel til aktie i handelsbeholdningen, idet ejerandelen ved salg er bragt under 20 %. Omklassificeringen er foretaget efter bestemmelser herom. Omklassificeringen har ingen betydning for det regnskabsmæssige resultat.

Krone Erhvervsinvestering A/S er en fællesledet virksomhed, der er pro-rata-konsolideret i koncernregnskabet.

Ovennævnte oversigt omfatter alene de væsentligste associerede virksomheder.

Regnskabsoplysninger er anført ifølge selskabernes seneste offentliggjorte årsrapporter. For Bella Center Holding A/S er det årsrapporten 2008. Indregning af resultatet for 2009 er sket på baggrund af foreløbigt regnskab for Bella Center Holding A/S.



## MODERSELSKABET

## 18 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
DanLån A/S, Nykøbing Mors Pantebrevsfinansiering af erhvervs- og boligejendomme i Danmark	100 %	-4.972	9.278
Spartabo A/S, Nykøbing Mors Investering og udlejning af velbeliggende erhvervs- og boligejendomme, primært i Nykøbing Mors	100 %	588	9.146
Krone Kapital 1 A/S, Nykøbing Mors Leasingselskab	100 %	277	11.512

## 19 Grunde og bygninger

## Investeringsejendomme

	SPAREKASSEN		KONCERNEN	
	2009	2008	2009	2008
Dagsværdi primo	12.187	17.279	44.739	63.157
Tilgang, herunder forbedringer i årets løb	0	573	79.218	6.193
Afgang i årets løb	0	-5.665	0	-24.611
Årets regulering til dagsværdi	-121	0	-4.303	0
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>12.066</b>	<b>12.187</b>	<b>119.654</b>	<b>44.739</b>

## Domicilejendomme

Omvurderet værdi primo	72.623	70.709	72.623	70.709
Tilgang, herunder forbedringer i årets løb	1.663	3.455	1.663	3.455
Afgang i årets løb	-606	0	-606	0
Afskrivning	-634	-541	-634	-541
Værdiændringer indregnet direkte på egenkapitalen	-100	5.900	-100	5.900
Værdiændringer indregnet i resultatopgørelsen	-3.700	-6.900	-3.700	-6.900
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>69.246</b>	<b>72.623</b>	<b>69.246</b>	<b>72.623</b>

Der har ikke medvirket eksterne eksperter ved måling af investerings- og domicilejendomme.

## 20 Øvrige materielle aktiver

Kostpris				
Kostpris primo	33.840	31.715	71.561	65.411
Årets tilgang, herunder forbedringer	729	2.665	17.397	10.058
Årets afgang	-545	-540	-8.946	-3.908
<b>Samlet kostpris</b>	<b>34.024</b>	<b>33.840</b>	<b>80.012</b>	<b>71.561</b>
Af- og nedskrivninger				
Af- og nedskrivninger primo	28.786	27.188	38.881	32.731
Årets afskrivninger	1.883	1.814	8.669	7.450
Tilbageførte af- og nedskrivninger	-116	-216	-2.411	-1.300
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>30.553</b>	<b>28.786</b>	<b>45.139</b>	<b>38.881</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>3.471</b>	<b>5.054</b>	<b>34.873</b>	<b>32.680</b>

NOTE	SPAREKASSEN		KONCERNEN	
	2009	2008	2009	2008
<b>21 Udskudte skatteaktiver</b>				
De indregnede udskudte skatteaktiver fordeler sig således:				
Udlån og andre tilgodehavender	3.019	3.329	3.019	3.329
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	-2.514	-2.394	-2.514	-2.394
Materielle aktiver	-380	-345	-17.274	-12.326
Fremførte skattemæssige underskud	152.887	75.861	156.717	76.159
<b>I alt</b>	<b>153.012</b>	<b>76.451</b>	<b>139.948</b>	<b>64.768</b>
<b>22 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>				
Gæld til kreditinstitutter	1.618.647	2.216.084	1.625.914	2.250.749
<b>I alt</b>	<b>1.618.647</b>	<b>2.216.084</b>	<b>1.625.914</b>	<b>2.250.749</b>
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid</b>				
Anfordringsgæld	240.853	347.294	248.120	381.959
Til og med 3 måneder	0	164.719	0	164.719
Over 3 måneder og til og med 1 år	664.578	424.012	664.578	424.012
Over 1 år og til og med 5 år	713.216	1.280.059	713.216	1.280.059
<b>I alt</b>	<b>1.618.647</b>	<b>2.216.084</b>	<b>1.625.914</b>	<b>2.250.749</b>
<b>23 Indlån og anden gæld</b>				
På anfordring	3.976.694	3.603.772	3.961.089	3.584.057
Til og med 3 måneder	472.099	315.429	472.099	315.429
Over 3 måneder og til og med 1 år	171.789	264.521	171.789	264.521
Over 1 år og til og med 5 år	443.717	413.053	443.717	413.053
Over 5 år	733.043	692.942	733.043	692.942
<b>I alt</b>	<b>5.797.342</b>	<b>5.289.717</b>	<b>5.781.737</b>	<b>5.270.002</b>
På anfordring	3.976.694	3.603.772	3.961.089	3.584.056
Med opsigelsesvarsel	310.534	307.962	310.534	307.963
Tidsinds kud	446.666	389.109	446.666	389.109
Særlige indlånsformer	1.063.448	988.874	1.063.448	988.874
<b>I alt</b>	<b>5.797.342</b>	<b>5.289.717</b>	<b>5.781.737</b>	<b>5.270.002</b>
<b>24 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>				
Medarbejderobligationer				
Fordelt efter løbetid				
Over 1 år og til og med 5 år	7.579	4.434	7.579	4.434
Over 5 år	2.827	3.145	2.827	3.145
<b>I alt</b>	<b>10.406</b>	<b>7.579</b>	<b>10.406</b>	<b>7.579</b>

**25 Efterstillede kapitalindskud**

	Udløbsdato	Hovedstol	Valuta	Rentesats
Hybrid Kernekapital stillet af Morsø Sparekasse Fonden	Uendelig	125 mio. kr.	DKK	2,208 %
Hybrid Kernekapital, Bankpakke II	Uendelig	240 mio. kr.	DKK	10,7321 %

Af det efterstillede kapitalindskud medtages tkr. 363.955 ved opgørelse af basiskapitalen. Efterstillet kapitalindskud indregnes til amortiseret kostpris.

Renten på Hybrid Kernekapital stillet af Morsø Sparekasse Fonden er variabel og reguleres i forhold til Cibor. Hybrid Kernekapital, Bankpakke II er fast forrentet, men såfremt der udbetales udbytte tillægges et variabelt udbyttetillæg. Bankpakke II kan indfries fra 10. oktober 2012 - 9. oktober 2014 til kurs pari, 10 oktober 2014 - 9 oktober 2015 til kurs 105 og herefter til kurs 110.

i 1.000 kr.

	SPAREKASSEN		KONCERNEN	
	2009	2008	2009	2008
Renter til efterstillet kapitalindskud	11.511	7.085	11.511	7.084
Omkostninger ved optagelse af efterstillet kapitalindskud	1.140	0	1.140	0
Amortiserede omkostninger indregnet i resultatopgørelsen for året vedrørende optagelse af efterstillet kapitalindskud.	380	0	380	0
<b>26 Aktiekapital</b>				
Antal aktier á nominel kr. 20	4.250.000	4.250.000	4.250.000	4.250.000
Aktiekapital i alt	85.000	85.000	85.000	85.000
<b>Egne kapitalandele</b>				
Egne kapitalandele optaget i balancen til	0	0	0	0
Markedsværdi	1.781	1.212	1.781	1.212
Antal egne aktier (stk.)				
Primo	8.660	16.175	8.660	16.175
Køb af egne aktier i årets løb	69.306	139.442	69.306	139.442
Salg af egne aktier i årets løb	66.092	146.957	66.092	146.957
Ultimo	11.874	8.660	11.874	8.660
Pålydende værdi af beholdning af egne aktier ultimo	237	173	237	173
Egne aktiers andel af aktiekapitalen (pct.)				
Primo	0,2	0,4	0,2	0,4
Køb af egne aktier i årets løb	1,6	3,3	1,6	3,3
Salg af egne aktier i årets løb	1,5	3,5	1,5	3,5
Ultimo	0,3	0,2	0,3	0,2
Samlet købssum af erhvervede aktier i årets løb	13.794	46.031	13.794	46.031
Samlet salgssum af afhændede aktier i årets løb	12.437	34.318	12.437	34.318
Nettoerhvervelser af egne aktier i året	1.357	11.713	1.357	11.713

Handel med egne aktier har primært baggrund i omsætning med investorer, der ønsker at handle sparekassens aktier.

NOTE	SPAREKASSEN		KONCERNEN	
	2009	2008	2009	2008
<b>27 Andre forpligtelser</b>				
<b>Garantier m.v.</b>				
Finansgarantier m.v.	53.423	627.063	53.423	627.063
Tabsgarantier for realkreditudlån	251.974	263.049	251.974	263.049
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	440.672	428.449	440.672	428.449
Øvrige garantier	714.934	725.063	714.959	725.303
<b>I alt</b>	<b>1.461.003</b>	<b>2.043.624</b>	<b>1.461.028</b>	<b>2.043.864</b>

**Andre eventualforpligtelser**

Sparekassen er fællesregistreret for moms og lønsumsafgift med datterselskaber og hæfter for de samlede moms- og lønsumsafgiftsforpligtelser.

Sparekassen har indgået aftale med SDC A/S om serviceydelser på IT-området. Udtrædelse af denne aftale indenfor aftalens opsigelsesperiode udgør op til 52,9 mio. kr., hvilket svarer til den gennemsnitlige betaling for 36 måneder.

**28 Aktiver stillet til sikkerhed**

Der er pr. 31. december 2009 ingen aktiver stillet til sikkerhed.

**29 Ejerforhold**

Ingen aktionær har bestemmende indflydelse på Morsø Sparekasse A/S. Følgende aktionærer ejer over 5 % af stemmerettighederne eller aktiekapitalen:

Morsø Sparekasse Fonden, Kirketorvet 1, Nykøbing Mors

**30 Nærtstående parter**

De nærtstående parter omfatter:

Bestyrelses- og direktionsmedlemmer

Tilknyttede og associerede virksomheder

Morsø Sparekasse Fonden, der har en betydelig ejerandel i Morsø Sparekasse A/S

Alle transaktioner mellem nærtstående parter og Morsø Sparekasse A/S er foregået på markedsvilkår.

Transaktioner med bestyrelses- og direktionsmedlemmer omfatter alene sædvanlig aflønning, mens engagementer med bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af note 32.

Transaktioner med tilknyttede og associerede virksomheder omfatter sædvanlige driftsrelaterede dispositioner såsom husleje, administrationsydelser og betalingsformidling. Engagementer med tilknyttede og associerede virksomheder fremgår af note 31.

Transaktioner med Morsø Sparekasse Fonden består primært af sædvanlige betalingstransaktioner mv., idet Morsø Sparekasse A/S er pengeinstitut for Morsø Sparekasse Fonden. Endvidere er der i året sket overdragelse af en unoteret aktiepost for 1,3 mio. kr.

Sparekassens engagement med Morsø Sparekasse Fonden består pr. 31. december 2009 i et udlån på 110 mio. kr., mens Morsø Sparekasse Fonden har foretaget indskud af efterstillet kapital i sparekassen, hvilket fremgår af note 25.

NOTE	SPAREKASSEN		KONCERNEN	
	2009	2008	2009	2008
<b>31 Mellemværende med associerede og tilknyttede virksomheder</b>				
<b>Mellemværende med tilknyttede virksomheder</b>				
Udlån	471.510	455.182	0	0
Indlån	24.412	20.924	0	0
Garantier m.v.	25	5.066	0	0
<b>Mellemværende med associerede virksomheder</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.082	556	1.082	556
Udlån	126.467	116.648	54.055	115.427
Gæld til kreditinstitutter	0	10.804	0	10.804
Indlån	2.155	5.347	1.656	4.411
Garantier m.v.	11.908	8.693	11.908	8.693
Alle transaktioner er sket på markedsvilkår jf. note 30				
<b>32 Direktion og bestyrelsen</b>				
Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier samt tilhørende sikkerhedsstillelser stiftet for nedennævnte ledelsesmedlemmer. Alle engagementer er ydet på markedsmæssige vilkår, herunder såvel rente- som garantiprovisionsatser.				
<b>Engagement</b>				
Direktion, rentesats 3,048 %,	600	4.855	600	4.855
Bestyrelsen inkl. medarbejdervalgte, rentesats 2 % - 20 %, Garantiprovision 0 %	8.470	6.130	8.470	6.130
<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
Direktion	0	1.320	0	1.320
Bestyrelsen inkl. medarbejdervalgte	1.995	2.687	1.995	2.687

NOTE	SPAREKASSEN		KONCERNEN	
	2009	2008	2009	2008
<b>33 Kreditrisiko</b>				
Udlån og garantidebitorer i pct. ultimo året fordelt på sektorer og brancher				
Offentlige myndigheder	0 %	0 %	0 %	0 %
Erhverv, herunder:				
Landbrug, jagt og skovbrug	10 %	12 %	11 %	12 %
Fiskeri	1 %	1 %	1 %	1 %
Fremstillingsvirksomhed, råstofudvinding, el-, gas-, vand- og varmeværker	9 %	4 %	10 %	5 %
Bygge- og anlægsvirksomhed	2 %	2 %	2 %	2 %
Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	5 %	6 %	5 %	6 %
Transport, post og telefon	3 %	1 %	3 %	2 %
Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed	20 %	15 %	17 %	10 %
Ejendomsadministration og -handel, forretningsservice	23 %	23 %	20 %	23 %
Øvrige erhverv	6 %	13 %	9 %	15 %
Erhverv i alt	79 %	77 %	78 %	76 %
Private	21 %	23 %	22 %	24 %
<b>I alt</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
<b>34 Kreditrisiko på afledte finansielle instrumenter</b>				
Positiv markedsværdi efter netting				
Modpart med risikovægt 20 pct.	6.138	6.786	6.138	6.786
Modpart med risikovægt 75 pct.	1.330	0	1.330	0
Modpart med risikovægt 100 pct.	29.090	8.185	29.090	8.185
<b>35 Markedsrisiko</b>				
Valutarisiko				
Aktiver i fremmed valuta i alt	9.720	37.567	9.720	37.567
Passiver i fremmed valuta i alt	0	0	0	0
Valutaindikator 1	9.720	37.567	9.720	37.567
Valutaindikator 1 i pct. af kernekapital efter fradrag	1,0	3,7	1,0	3,7
Valutaindikator 2	1.116	641	1.116	641
Valutaindikator 2 i pct. af kernekapital efter fradrag	0,1	0,1	0,1	0,1
Renterisiko				
Beregnet renterisiko				
Renterisiko på værdipapirer	10.316	17.563	10.569	17.832
Renterisiko på udlån og tilgodehavender	12.058	8.779	15.875	13.285
Renterisiko på øvrige finansielle poster	0	0	0	0
Renterisiko i alt	22.374	26.342	26.444	31.117

NOTE	SPAREKASSEN		KONCERNEN	
	2009	2008	2009	2008
Renterisiko i procent	2,4	2,6	2,8	3,0
Renterisiko opdelt på instituttets valutaer med størst renterisiko				
DKK	23.853	34.201	27.923	38.976
EUR	-2.611	-7.881	-2.611	-7.881
Øvrige valutaer	1.132	22	1.132	22
<b>I alt</b>	<b>22.374</b>	<b>26.342</b>	<b>26.444</b>	<b>31.117</b>

## NOTE

**36 Finansielle risici og afledte finansielle instrumenter**

## FINANSIELLE RISICI

Morsø Sparekasse A/S og koncernen er eksponeret over for forskellige finansielle risici, som styres på forskellige niveauer i organisationen. Sparekassens og koncernens finansielle risiko udgøres af:

Kreditrisiko: Risikoen for tab som følge af, at modparter misligholder indgåede betalingsforpligtelser.

Markedsrisiko: Risiko for tab som følge af, at dagsværdien for sparekassens aktiver eller forpligtelser ændrer sig på grund af ændringer i markedsforholdene.

Likviditetsrisiko: Risikoen for tab som følge af, at finansieringsomkostningerne stiger uforholdsmæssigt meget, risikoen for at sparekassen afskæres fra at indgå nye forretninger som følge af manglende finansiering eller ultimativt risikoen for, at sparekassen ikke kan honorere indgående betalingsforpligtelser ved forfald som følge af manglende finansiering.

Sparekassens og koncernens politikker og mål for styring af finansielle risici fremgår af tre separate afsnit i ledelsesberetningen benævnt 'Risikofaktorer og risikostyring'. 'Kreditrisiko' jf. side 21, 'Markedsrisiko', jf. side 23 og 'Likviditetsrisiko', jf. side 24 i Ledelsesberetningen.

**Afledte finansielle instrumenter:**

	Til og med 3 mdr.		Over 3 mdr. til og med 1 år		Over 1 år til og med 5 år		Over 5 år		I alt	
	Nominal værdi	Netto dagsværdi	Nominal værdi	Netto dagsværdi	Nominal værdi	Netto dagsværdi	Nominal værdi	Netto dagsværdi	Nominal værdi	Netto dagsværdi
<b>Sparekassen og koncernen 2009</b>										
<b>Valutakontrakter</b>										
Terminer/futures køb	1.058.517	-1.325	52.379	661	0	0	0	0	1.110.896	-664
Terminer/futures salg	617.935	13.171	81.016	-532	0	0	0	0	698.951	12.639
Swaps	0	0	0	0	0	0	206.000	0	206.000	0
<b>Rentekontrakter</b>										
Terminer/futures køb	51.396	2.047	0	0	0	0	0	0	51.396	2.047
Terminer/futures salg	2.296	-1	0	0	0	0	0	0	2.296	-1
Swaps	0	0	0	0	200.000	-9.005	120.000	-348	320.000	-9.353
<b>Aktiekontrakter</b>										
Optioner, erhvervede	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Netto dagsværdi i alt</b>										<b>4.668</b>
<b>Sparekassen og koncernen 2008</b>										
<b>Valutakontrakter</b>										
Terminer/futures køb	1.161.845	-4.897	130.118	-871	30.592	5.818	0	0	1.322.555	50
Terminer/futures salg	367.229	-2.259	166.567	-372	30.592	-5.871	0	0	564.388	-8.502
Swaps	0	0	0	0	0	0	206.000	0	206.000	0
<b>Rentekontrakter</b>										
Terminer/futures køb	1.840	-21	0	0	0	0	0	0	1.840	-21
Terminer/futures salg	9.252	456	0	0	0	0	0	0	9.252	456
Swaps	0	0	0	0	200.000	-6.656	0	0	200.000	-6.656
<b>Aktiekontrakter</b>										
Optioner, erhvervede	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Netto dagsværdi i alt</b>										<b>-14.673</b>



NOTE

36	Dagsværdi		Gennemsnitlig dagsværdi		Dagsværdi af ikke garanterede kontrakter		
	Positive	Negative	Positive	Negative	Positive	Negative	
<b>Sparekassen og koncernen 2009</b>							
<b>Valutakontrakter</b>							
Terminer/futures køb	4.268	3.604	3.532	5.327	4.268	3.604	
Terminer/futures salg	3.392	16.032	10.275	8.159	3.392	16.032	
Swaps	13.567	13.567	3.392	3.392	13.567	13.567	
<b>Rentekontrakter</b>							
Terminer/futures køb	5	2.051	5	513	5	2.051	
Terminer/futures salg	3	2	1	19	3	2	
Swaps	9.780	427	10.137	290	9.780	427	
<b>Aktiekontrakter</b>							
Optioner, udstedte	0	0	0	0	0	0	
Optioner, erhvervede	0	0	0	0	0	0	
Andre afledte kontrakter	57	56	14	14	57	56	
<b>I alt</b>	<b>31.072</b>	<b>35.739</b>	<b>27.356</b>	<b>17.714</b>	<b>31.072</b>	<b>35.739</b>	
<b>Sparekassen og koncernen 2008</b>							
<b>Valutakontrakter</b>							
Terminer/futures køb	10.670	10.720	7.779	7.554	10.670	10.720	
Terminer/futures salg	21.054	12.552	10.180	8.718	21.054	12.552	
Swaps	12.468	12.468	8.435	8.435	12.468	12.468	
<b>Rentekontrakter</b>							
Terminer/futures køb	21	0	8	36	21	0	
Terminer/futures salg	0	456	39	114	0	456	
Swaps	6.656	0	1.822	778	6.656	0	
<b>Aktiekontrakter</b>							
Optioner, udstedte	0	0	0	0	0	0	
Optioner, erhvervede	0	0	0	0	0	0	
<b>I alt</b>	<b>50.869</b>	<b>36.196</b>	<b>28.263</b>	<b>25.635</b>	<b>50.869</b>	<b>36.196</b>	
<b>Sparekassen og koncernen 2009</b>							
		Nominel værdi		Dagsværdi		Netto dagsværdi	
		Positive	Negative	Positive	Negative	Positive	Negative
<b>Uafviklede spotforretninger</b>							
Valutaforretninger, køb	0	0	0	0	0	0	
Valutaforretninger, salg	0	0	0	0	0	0	
Renteforretninger, køb	4.488	0	1	1	0	0	
Renteforretninger, salg	5.314	0	4	0	0	4	
Aktieforretninger, køb	1.575	0	34	5	0	29	
Aktieforretninger, salg	1.641	0	4	35	0	-31	
<b>I alt</b>	<b>13.018</b>	<b>0</b>	<b>43</b>	<b>41</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	
<b>Sparekassen og koncernen 2008</b>							
<b>Uafviklede spotforretninger</b>							
Valutaforretninger, køb	36.460	0	149	76	0	73	
Valutaforretninger, salg	15.146	0	945	151	0	794	
Renteforretninger, køb	3.069	0	3	0	0	3	
Renteforretninger, salg	5.342	0	0	9	0	-9	
Aktieforretninger, køb	1.758	0	97	7	0	90	
Aktieforretninger, salg	1.323	0	8	92	0	-84	
<b>I alt</b>	<b>63.098</b>	<b>0</b>	<b>1.202</b>	<b>335</b>	<b>0</b>	<b>867</b>	

## BESTYRELSE

### BESTYRELSE

PETER JESSEN HANSEN, adm. direktør

Nykøbing Mors. Født 1950  
(formand)

Indtrådt i bestyrelsen i 2004 og på valg i 2010

Medlem af Revisionsudvalget

Andre ledelseshverv:

- Morsø Jernstøberi A/S, direktør
- Datterselskabsbestyrelser i Morsø Jernstøberi koncernen, formand
- Morsø Sparekasse Fonden, bestyrelsesformand

Aktiebeholdning: 950 stk.

Vederlag: 210.945 kr.

RALF PRIESS SØRENSEN, forhenværende skibsbygger

Glyngøre. Født 1945  
(næstformand)

Indtrådt i bestyrelsen i 1985 og på valg i 2011

Andre ledelseshverv:

- Morsø Sparekasse Fonden, bestyrelsesmedlem
- Sallingsund Udviklingsselskab A/S, bestyrelsesmedlem

Aktiebeholdning: 300 stk.

Vederlag: 158.208 kr.

SØREN NIELSEN, autoforhandler

Nykøbing Mors. Født 1942

Indtrådt i bestyrelsen i 1999 og på valg i 2011

Andre ledelseshverv:

- Morsø Sparekasse Fonden, bestyrelsesmedlem
- Søren Nielsen, Flade ApS, bestyrelsesformand
- Søren Nielsen, Flade Holding A/S, direktør og bestyrelsesmedlem
- SN Flade, Holding ApS, direktør

Aktiebeholdning: 250 stk.

Vederlag: 105.473 kr.

OLE MØLLER MADSEN, frisørmester

Sejerslev. Født 1955

Indtrådt i bestyrelsen i 2000 og på valg i 2010

Andre ledelseshverv:

- Bybrønden ApS, direktør og bestyrelsesmedlem

Aktiebeholdning: 950 stk.

Vederlag: 105.473 kr.

CARSTEN CHRISTENSEN, forhenværende forstander

Tødsø. Født 1945

Indtrådt i bestyrelsen i 2006 og på valg i 2012

Aktiebeholdning: 950 stk.

Vederlag: 105.473 kr.



Peter Jessen Hansen



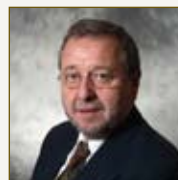
Ralf Priess Sørensen



Søren Nielsen



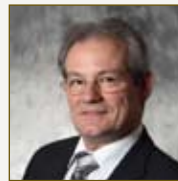
Ole Møller Madsen



Carsten Christensen



Mikael Tange Andersen



Bent Magnussen



Torben Tranberg



Gerda Kusk



Jørn Balch



Peter Christensen

## BESTYRELSE - DIREKTION

MIKAEL TANGE ANDERSEN, økonomidirektør

Nykøbing Mors. Født 1970

Indtrådt i bestyrelsen i 2009 og på valg i 2010

Medlem af Revisionsudvalget, formand

Andre ledelseshverv:

- Dantherm A/S, økonomidirektør
- Medlem af datterselskabsbestyrelser i Dantherm koncernen

Aktiebeholdning: 350 stk.

Vederlag: 105.473 kr.

BENT MAGNUSSEN, projektchef

Fjerritslev. Født 1953

Medarbejdervalgt

Indtrådt i bestyrelsen i 2003 og på valg i 2011

Aktiebeholdning: 1.593 stk.

Vederlag: 105.473 kr.

TORBEN TRANBERG, kunderådgiver

Stavtrup. Født 1961

Medarbejdervalgt

Indtrådt i bestyrelsen i 1999 og på valg i 2011

Andre ledelseshverv:

- Morsø Sparekasse Fonden, bestyrelsesmedlem

Aktiebeholdning: 1.194 stk.

Vederlag: 105.473 kr.

GERDA KUSK, kunderådgiver

Erslev. Født 1967

Medarbejdervalgt

Indtrådt i bestyrelsen i 2007 og på valg i 2011

Aktiebeholdning: 937 stk.

Vederlag: 105.473 kr.

## DIREKTION

JØRN BALCH, ordførende direktør

Nykøbing Mors. Født 1947

Direktør i Morsø Sparekasse siden 1982

Ingen specielle fratrædelsesvilkår

Andre ledelseshverv:

- Datterselskaber i Morsø Sparekasse A/S, bestyrelsesformand
- Krone Erhvervsinvestering A/S, bestyrelsesmedlem
- Krone Kapital A/S, bestyrelsesmedlem

Aktiebeholdning: 5.193 stk.

PETER CHRISTENSEN, direktør

Sennels. Født 1957

Indtrådt i direktionen 1. januar 2009

Ingen specielle fratrædelsesvilkår

Andre ledelseshverv:

- Datterselskaber i Morsø Sparekasse A/S, bestyrelsesmedlem

Aktiebeholdning: 2.939 stk.





Morsø Sparekasse var som tidligere år også hovedsponsor for Skaldyrsfestivalen i 2009. Sammen med Dykkerklubben Krabben, der i dagens anledning havde forvandlet sig til frygtindgydende pirater, bød sparekassen på udfordrende konkurrencer for både store og små festivalgængere.

Den helt store publikumattraktion blev dog Morsø Sparekasses udfordring til kommunalvalgets lokale spidskandidater. 5 lokalpolitikere lod sig hejse op på et reb spændt ud over havnebassinet, hvor det handlede om at holde sig i armene længst muligt. Efter en sej og jævnbyrdig kamp, hvor der ud over armkræfter, viljestyrke og udholdenhed også blev brugt agitation og 'beskidte tricks', blev det de konservatives spidskandidat Poul Roesen, der kunne lade sig hylde som en ægte "1'er" af sparekasse-piraten Lasse.



## REPRÆSENTANTSKAB

Økonomidirektør Mikael Tange Andersen Nykøbing Mors På valg 2010	Fhv. forstander Carsten Christensen Tødsø På valg 2012	Afdelingsleder Erland B. Christensen Redsted På valg 2012
Dyrlæge Søren Christiansen Nykøbing Mors På valg 2010	Adm. direktør Peter Jessen Hansen Nykøbing Mors På valg 2010	Adm. direktør Hans R. Holst Nykøbing Mors På valg 2010
Elinstallatør Henning B. Jacobsen Fur På valg 2011	Direktør Morten Hundborg Jensen Nykøbing Mors På valg 2011	Apoteker Jette Havbo Kristensen Vile På valg 2012
Landmand Erling Krog Jørsby På valg 2012	Planteavlskonsulent Karl S. Kudsk Nykøbing Mors På valg 2011	Kvalitetschef Hans Ladefoged Durup På valg 2012
Frisørmester Ole Møller Madsen Sejerslev På valg 2010	Mekaniker Jens Mikkelsen Ø. Jølby På valg 2010	Gårdejer Martin Mortensen Ml. Jølby På valg 2011
Fhv. afdelingsleder Erik Mouritsen Nykøbing Mors På valg 2011	Fysioterapeut Tonny Nedergaard Nykøbing Mors På valg 2010	Gårdejer Jørgen Gade Nielsen Emb På valg 2012
Tandlæge Lissi Nielsen Nykøbing Mors På valg 2012	Lærer Poul Erik Nielsen Nykøbing Mors På valg 2010	Autoforhandler Søren Nielsen Nykøbing Mors På valg 2011
Landmand Thomas Spanggaard Pedersen Sejerslev På valg 2012	Bestyrer Klaus Poulsen Nykøbing Mors På valg 2012	Gårdejer Poul Riis Roesen Ejerslev På valg 2011
Rektor Lars Kielland Scheibel Risskov På valg 2011	Gårdejer Chresten Søndergaard Rakkeby På valg 2010	Skibsbygger Ralf Priess Sørensen Glyngøre På valg 2011
Fuldmægtig Ulla B. Thomassen Nykøbing Mors På valg 2010	Salgschef Jacob Thomsen Nykøbing Mors På valg 2011	Bedemand Hans Ole Vester Nykøbing Mors På valg 2010
Gårdejer Svend Erik Villadsen Vejerslev På valg 2012	Adm. direktør Jørgen Holm Westergaard Egå På valg 2012	Faglig sekretær Niels Kristian Østergaard Sdr. Dråby På valg 2011





DURUP  
Torvet 4, Durup  
7870 Roslev

FUR  
Nederby 25  
7884 Fur

GLYNGØRE  
Bredgade 21, Glyngøre  
7870 Roslev

KØBENHAVN  
Alhambravej 9  
1826 Frederiksberg C.

ROSLEV  
Jernbanegade 15  
7870 Roslev

SEJERSLEV  
Sejersvej 41, Sejerslev  
7900 Nykøbing Mors

ØSTER JØLBY  
Præstbrovej 324, Øster Jølby  
7950 Erslev

ÅRHUS  
Rosensgade 18-20  
8000 Århus C



**1** MORSØ  
SPAREKASSE