

Hvidbjerg  Bank

Årsrapport 2007



# Små banker har stor betydning



Af Jan Kondrup, direktør i Lokale Pengeinstitutter

I Danmark er hver fjerde private dansker og hver fjerde mindre og mellemstore virksomhed i dag kunde hos de 111 banker, sparekasser og andelskasser – heriblandt Hvidbjerg Bank - der er medlemmer af Lokale Pengeinstitutter. Disse mange mindre pengeinstitutter spiller derfor en meget synlig rolle i den danske banksektor. De sikrer mangfoldighed og dermed flere valgmuligheder for den enkelte borger og virksomhed. De er med til at skabe innovative løsninger og sætte nye lokale initiativer i gang, og de udvikler - ofte i fællesskab - nye produkter. Gennem et veludbygget filialnet sikrer de desuden kunderne adgang til et pengeinstitut, også i mindre tæt befolkede områder af landet. De mindre banker spiller en afgørende rolle i de lokalsamfund, hvor de er forankret. Personalet i den mindre bank kender lokalområdet, og de aktører, der bor i det, og er dermed med til at skabe en dynamisk udvikling. Der er for mig at se ingen tvivl om, at det for ganske mange mennesker er væsentligt, at de kan komme ned i deres lokale bank og føle sig trygge i et stabilt nærmiljø, hvor de bliver mødt i øjenhøjde og er et kendt ansigt.

## Også vigtige for samfundsøkonomien

De mindre danske pengeinstitutter bidrager i høj grad til samfundsøkonomien og yder et væsentligt bidrag til beskæftigelsen herhjemme med godt 10.000 ansatte. I de seneste år har kredsen tilsammen årligt betalt 1,5-2 mia. kr. i selskabsskat og desuden en klækkelig lønsumsudgift til staten på godt 9% af lønsummen. Men ikke mindst sikrer de mindre banker en stor værdiskabelse for hele det danske samfund ved at yde lån og forvalte formuer for de mange danske virksomheder, iværksættere og borgere, de har som kunder. Endelig er det helt centralt, at ban-

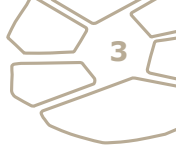
kerne er med til at holde hjulene i gang i kraft af deres bagvedliggende betalingssystemer. Det er jo bankerne, der sørger for, at hele samfundsøkonomien fungerer til hverdag med kortbetalinger, betalingsoverførsler, udbetaling af løn, indbetalinger osv.

## Mange administrative byrder skyder over målet

Der er ingen tvivl om, at de administrative byrder, som i stigende omfang er blevet pålagt pengeinstitutterne, har kostet rigtig mange ressourcer, både menneskelige og økonomiske. Når der bliver indført ny lovgivning resulterer det ofte i, at der skal udvikles nye edb-systemer, medarbejderne skal uddannes, der skal udarbejdes nye arbejds-gange og foretages organisatoriske ændringer internt i banken. Om bestræbelserne så er givet godt ud, kan det være svært at sige noget generelt om. Nogle gange medfører ny lovgivning, at der skabes større tryghed for kunderne, og det er positivt. Men andre gange oplever vi, at lovgivningsmæssige initiativer skyder langt over målet. Det er med andre ord som at skyde gråspurve med kanoner, når man beder en mindre dansk bank om at efterleve internationale regler, der er indrettet efter multinationale finanskoncerner. Den slags ser vi for meget af, og det strider mod regeringens intentioner om, at det skal være lettere at være virksomhed i Danmark. Heldigvis ser det ud til, at vi får det lidt fredeligere på lovgivningsfronten i 2008, men det skal også ses i sammenhæng med et 2007, hvor det nærmest regnede ned over os med nye regler, der skulle implementeres.

## Vigtig at bevare mangfoldigheden

Det er vigtigt at bevare mangfoldigheden i en banksektor som den danske, der er præget af betydelig koncentration. Den betydning, som de mindre danske pengeinstitutter har, kan ikke undervurderes. Derfor vil vi i Lokale Pengeinstitutter fortsat arbejde målrettet for at forbedre rammevilkårene, samtidig med at vi vil understøtte vores medlemmer med fælleskabsløsninger og stordriftsfordele, så de fortsat kan være konkurrencedygtige i forhold til de meget store finansielle koncerner. Hermed vil de mindre pengeinstitutter fortsat kunne yde deres væsentlige bidrag til at styrke konkurrencen på det danske bankmarked.



# Indhold

- 2** "Små banker har stor betydning", interview med Jan Kondrup, direktør i Lokale Pengeinstitutter
- 4** Hvidbjerg Banks ledelse
- 5** Visioner, værdier og strategier
- 6–20** Ledelsesberetning
  - 6–9** *Ledelsens økonomiske beretning*
  - 10** *5 års hovedtal*
  - 11** *Nøgletal*
- 12–13** *Risikostyring*
  - 14** *Kapitaldækning*
  - 15** *Medarbejderforhold*
- 16–17** *Markeds- og kundesituation*
  - 18** *Information og kommunikation*
  - 19** *Om Hvidbjerg Bank*
  - 20** *Corporate Governance*
- 21** "Det er vigtigt med banker, der ikke kun kigger på tal", interview med John Thorsø, formand for Nordvestjysk Erhvervsråd
- 22** Strategiske alliance- og samarbejdspartnere
- 23** "Lokale banker med lokale bestyrelser har en anden måde at engagere sig på...", interview med Martin Merrild, borgmester
- 24** Revisionstegning
- 25** Ledelsespåtegning
- 26–29** Anvendt regnskabspraksis
  - 30** Resultatopgørelse
  - 31** Balance
  - 32** Egenkapitalopgørelse
- 33–42** Noter



# Hvidbjerg Banks ledelse

## Repræsentantskab

**Salgschef** Mogens Knudsen, Hvidbjerg, formand. 53 år. Valgt i 1991.

**Gårdejer og politiassistent** Knud Steffensen, Hvidbjerg, næstformand. 55 år. Valgt i 1991.

**Kroejer** Steen Rysgaard, Tambohuse. 57 år. Valgt i 1989.

**Fhv. slagtermester** Orla Nielsen, Humlum. 66 år. Valgt i 1993.

**Fiskeeksportør** Johannes V. Jensen, Jegindø. 49 år. Valgt i 1995.

**Fhv. smedemester** Gunnar Volsgaard, Floulev. 63 år. Valgt i 1991.

**Konsulent** Flemming Borg Olesen, Hvidbjerg. 54 år. Valgt i 1996.

**Fhv. lærer** Hermann Rømer, Tambohuse. 64 år. Valgt i 1996.

**Rådgiver** Kurt Knudsen, Hurup. 60 år. Valgt i 1997.

**Radio- og tv-forhandler** Niels Viggo Kristensen, Bremdal. 57 år. Valgt i 2003.

**Lærer og afdelingsleder** Kirsten Raarup, Uglev. 60 år. Valgt i 1999.

**Fhv. bilforhandler** Jens Ove Riis, Hvidbjerg. 63 år. Valgt 1999.

**Gårdejer** Niels Lyngs, Lyngs. 40 år. Valgt i 2006.

**Afdelingsleder** Ole Bjørn Nielsen, Struer. 64 år. Valgt i 2000.

**Gårdejer** Tom Mortensen, Vestervig. 46 år. Valgt i 2002.

## Bestyrelse

**Salgschef** Mogens Knudsen, Hvidbjerg, formand. 53 år. Valgt i 1994 og som formand i 1995. Valgperiode udløber i 2010.

**Gårdejer og politiassistent** Knud Steffensen, Hvidbjerg, næstformand. 55 år. Valgt i 1992 og som næstformand fra samme år. Valgperiode udløber i 2009.

**Kroejer** Steen Rysgaard, Tambohuse. 57 år. Valgt i 1990. Valgperiode udløber i 2008.

**Fhv. slagtermester** Orla Nielsen, Humlum. 66 år. Valgt i 1995. Valgperiode udløber i 2008.

**Fiskeeksportør** Johannes V. Jensen, Jegindø. 49 år. Valgt i 2004. Valgperiode udløber 2009.

## Direktion

Oluf Vestergaard. 58 år. Ansat 1. juni 1995.

## Bestyrelsens ledelseshverv

Johannes V. Jensen er direktions- og bestyrelsesmedlem i Johs. Jensens Fiske- og Muslingeexport A/S. Øvrige medlemmer af bestyrelsen har ikke bestyrelsesposter i andre aktieselskaber.

## Direktionens ledelseshverv

Oluf Vestergaard er bestyrelsesformand i Midtpunktet Thyholm.

# Visioner, værdier og strategier

Hvidbjerg Banks forretningsgrundlag hviler på et fundament skabt af en gruppe fremsynede bønder, håndværkere og fiskere fra Thyholm og Jegindø i 1912. De ville skabe en lokalt forankret bank, som kunne sikre en god finansiel samarbejdspartner i forbindelse med udbygningen af egnens landbrug, fiskeri, handel og de private husholdninger.

Siden midten af 1990'erne har det imidlertid stået klart for bankens ledelse, at mulighederne for fortsat at udvikle banken eksisterer uden for Thyholm. Det er baggrunden for, at banken allerede i 1997 etablerede sig i Struer og i 2005 – som et strategisk væksttiltag - besluttede at udvide afdelingsnettet yderligere mod syd, hvor erhvervs- og forretningslivet fortsat udvikler sig positivt - ikke mindst centreret omkring Viborg og Holstebro.

Med udgangspunkt i den langsigtede strategiske målsætning åbnede Hvidbjerg Bank den 21. september 2006 en ny afdeling i Viborg, og pr. 1. juni 2007 åbnede vi endnu en ny afdeling i Holstebro.

For Hvidbjerg Bank har etableringen af de to nye afdelinger i Viborg og Holstebro været en god investering. I 2007 opnåede banken således en vækst på 34 % i det samlede forretningsomfang – herunder en udlånsvækst på hele 43 %.

## Værdigrundlag

Hvidbjerg Bank er en lokal fremtidsorienteret bank, hvis virksomhed er baseret på sund fornuft, solide værdier og høj vestjysk moral og etik med vægt på nærhed, tillid, troværdighed og ikke mindst lokal forankring.

Bankens overordnede holdning til det at drive bank er udtrykt i nedenstående værdigrundlag:

*Et ord er et ord.* Vi baserer vores virksomhed på gennemprøvede dyder som ærlighed, mod og ligeværdighed – hos os er det ikke gået af mode.

*Tid – den eneste tilbageværende luksus.* For Hvidbjerg Bank spiller den tid, vi anvender sam-

men med vores kunder, en vigtig rolle. Vi har råd til den luksus, de grundige samtaler er udtryk for. Vi har tiden, hvis du har behovet.

*Tillid og forpligtende fællesskab.* At lære hinanden at kende er en naturlig forudsætning for at indgå forpligtende fællesskaber. Den fortrolighed, dine personlige bankforretninger kræver, er led i etableringen af det forpligtende fællesskab, som både du og vi skal yde noget til – og nyde godt af.

*Mod og handlemulighed.* Når vi kender hinanden godt, har vi det fornødne grundlag for i fællesskab at være modige i forhold til fremtidige dispositioner. Så tør vi tænke fremadrettet og visionært.

*Besindighed.* Vi er besindige, men træffer hurtige beslutninger, når situationen kræver det.

## Menneskelighed og hjertelighed

Menneskelighed og hjertelighed er også karaktertræk, vi lægger stor vægt på.

Vi praktiserer menneskeligheden via en decentral ledelsesstil, hvor vi foretrækker medarbejdere med dømmekraft til at træffe beslutninger ud fra overordnede holdninger i stedet for præcise regler - og hvor vi foretrækker opbakning og tillid frem for kontrol.

Vores ledere og medarbejdere er udvalgt med omhu og ud fra en grundholdning om, at vi skal have hjertet med i al vor gørem og laden. For os er det afgørende at have medarbejdere, der forstår at lytte og præsentere løsningsforslag, som tilgodeser kundernes behov frem for bankens interne salgsstatistikker. Og vi omgås vore kunder og hinanden på en hjertelig måde i et uhøjtideligt og inspirerende samarbejde.

Derfor er Hvidbjerg Bank godt rustet til at agere fremadrettet, handlekraftigt, vedholdende, besindigt og lokalt engageret, som er de strategiske værdier, vi bekender os til.

# Ledelsesberetning

Hvidbjerg Banks formål er at drive bankvirksomhed samt anden ifølge banklovgivningen tilladt virksomhed.

Banken har i 2007 oplevet en fornyet vækst – primært som følge af etableringen af de nye afdelinger i Viborg og Holstebro, men også som følge af pæn vækst i bankens eksisterende markedsområde. Væksten i det samlede forretningsomfang har været så høj som 34 % - først og fremmest drevet af en udlånsvækst på ikke mindre end 42,5 % til 590,2 mio. kr. Garantierne er ligeledes steget markant, nemlig med 41,8 % til 303,9 mio. kr. Banken har også registreret en høj vækst i indlånet på 22,3 % til 522,7 mio. kr. Det svarer til et samlet forretningsomfang på 1,4 mia. kr. Tillægges værdien af bankens depotvolumen, der har været stort set uforandret i 2007, så udgør forretningsomfanget i alt 1,8 mia. kr.

## Solid stigning i renteindtjeningen

Renteindtægterne steg i 2007 med 45 % til 42,1 mio. kr. Stigningen kan i vid udstrækning henføres til væksten i bankens udlån, men er også en følge af den generelle rentestigning i 2007.

Renteudgifterne er dog samtidig blevet mere end fordoblet til 15,6 mio. kr. Det skyldes flere forhold. Dels er renteniveauet generelt steget. Dels er bankens gæld til kreditinstitutter og centralbanker steget markant som følge af et øget likviditetsbehov til finansiering af udlånsvæksten. Og endelig har banken i 2007 optaget ny ansvarlig lånekapital til styrkelse af kapitalgrundlaget, hvilket også har øget renteudgiften til efterstillede kapitalindskud betydeligt.

Ovenstående forhold bevirker, at netto renteindtægterne i Hvidbjerg Bank i 2007 samlet set steg mere behersket, men dog med 18 % til 26,5 mio. kr.

## Travlhed med realkreditformidling og investering

Hvidbjerg Banks gebyr- og provisionsindtægter steg i 2007 med 22 % til 8,3 mio. kr. Også her kan

den positive udvikling tilskrives væksten i kundeunderlag og forretningsomfang. Det skal i den forbindelse bemærkes, at effekten af kundetilgangen langt fra er slået fuldt igennem, da det er bankens politik, at det ikke skal koste de nye kunder noget, at de vælger Hvidbjerg Bank som fremtidig bankforbindelse.

Alligevel bevirker et højt niveau for formidling af realkreditlån via Totalkredit til såvel nye som eksisterende kunder, at den honorering, som banken modtager fra Totalkredit for kundepleje og garantistillelse, er steget markant. Især har den nye afdeling i Holstebro været aktiv på realkreditområdet.

Væksten i gebyr- og provisionsindtægterne kan endvidere henføres til, at bankens kunder i stigende omfang vælger at investere i aktier, hvilket øger vores indtjening fra handelen med værdipapirer. Indtægterne fra værdipapirhandel og depotadministration steg i 2007 med 27 % til 2,6 mio. kr. og udgør nu næsten en tredjedel af de samlede gebyr- og provisionsindtægter.

## Omkostningsstigning er kalkuleret

Udgifterne til personale og administration udviser en stigning på 20 % til 32,8 mio. kr. Det er dels en naturlig følge af, at det gennemsnitlige antal medarbejdere omregnet til heltidsansatte er steget fra 32,5 for et år siden til 40,9 ved udgangen af 2007. Men herudover påvirkes omkostningsudviklingen ekstraordinært af især opstartsomkostninger i forbindelse med åbningen af den nye afdeling i Holstebro.

Omkostningsudviklingen ekskl. personaleomkostninger udviser kun en stigning på 9 % - heri er medregnet ekstraordinære opstartsomkostninger af afdelingen i Holstebro. Da hverken afdelingen i Viborg eller Holstebro forventes at give overskud før efter to-tre års drift, vil omkostningsudviklingen fortsat ligge højt i en periode i forhold til indtjeningsudviklingen, men dette er en kalkuleret satsning.



Vi mener på den baggrund at have rigtig godt styr på omkostningerne i Hvidbjerg Bank.

### **Nye afdelinger øger afskrivningerne**

Bankens af- og nedskrivninger på materielle aktiver er også øget som følge af de betydelige investeringer i inventar og udstyr til de nye afdelinger. I 2007 udgjorde afskrivningerne således 1,4 mio. kr. mod 0,8 mio. kr. året før.

### **Fortsat positive nedskrivninger**

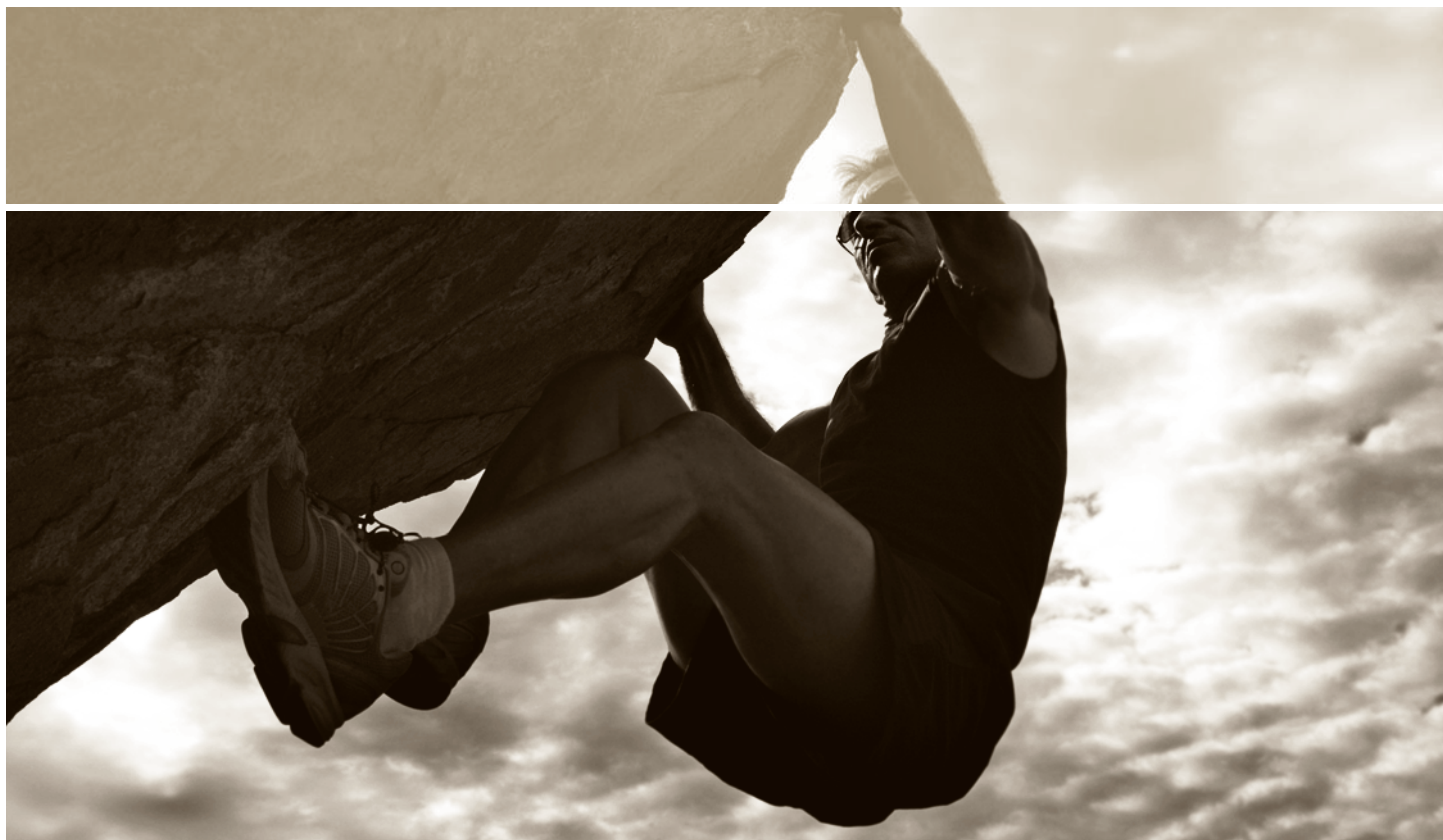
Takket være en god bonitet af den samlede udlånsmasse og de fortsat gode konjunkturer har det igen i 2007 været aktuelt at tilbageføre tidligere foretagne nedskrivninger - enten fordi engagementer, der tidligere var i farezonen for at udløse tab, er blevet afviklet eller fordi de har udviklet sig

så positivt, at der ikke længere er grundlag for at opretholde tidligere nedskrivninger. Derfor udviser tabskontoen en indtægt på 1,9 mio. kr., hvoraf ca. 1/3 er renteindtægter af korrektivkontoen.

### **Guldrandet investering i sektorselskaber**

Også når det gælder kursreguleringer har Hvidbjerg Bank haft medvind i 2007 - om end ikke helt så meget medvind som året før. Kursreguleringerne udgjorde således 2,8 mio. kr. mod 4,2 mio. kr. i 2006.

Det er igen afkastet af bankens investeringer i sektorejede selskaber, herunder DLR Kredit, Værdipapircentralen, BankInvest og GarantiInvest m.fl., der trækker niveauet op. Og med et afkast på 2 mio. kr. må bankens relativt store ejerandel



*Mod og handlemulighed.* Når vi kender hinanden godt, har vi det fornødne grundlag for i fællesskab at være modige i forhold til fremtidige dispositioner. Så tør vi tænke fremadrettet og visionært.

i flere af disse sektorselskaber betegnes som en guldrandet investering.

Herudover har banken registreret en kursgevinst på 0,5 mio. kr. på sin beholdning af obligationer, hvor det tilsvarende tal i fjor var et kurstab på 0,2 mio. kr.

### Resultat før skat på 5,3 mio. kr.

Resultatet før skat kan herefter opgøres til 5,3 mio. kr. mod 9,8 mio. kr. sidste år. Det er helt i tråd med den i starten af 2007 udmeldte forventning om et resultat for hele året på mellem 4,5-6 mio. kr.

Resultatet er da også efter bestyrelsens opfattelse tilfredsstillende set i lyset af de betydelige etablerings- og opstartsomkostninger i Viborg og Holstebro.

Efter skat, som er beregnet til at udgøre 0,8 mio. kr., udgør årets nettoresultat 4,5 mio. kr.

På baggrund af resultatet foreslår bestyrelsen, at Hvidbjerg Bank igen i år udbetaler 7 % i udbytte til aktionæerne.

Årets nettoresultat foreslås derfor anvendt således:

Udbytte 7 %	1.050 tkr.
Overført til fortsat konsolidering	3.460 tkr.

### Basiskapitalen runder 100 mio. kr.

Efter overførsel af årets overskud udgør Hvidbjerg Banks egenkapital 78,7 mio. kr.

Hertil kommer efterstillede kapitalindskud på 35 mio. kr., idet banken i april 2007 udstedte nye kapitalbeviser for 25 mio. kr. som ansvarlig lånekapital.

Forhøjelsen af den ansvarlige kapital bevirker, at Hvidbjerg Banks basiskapital ved udgangen af 2007 udgjorde 107 mio. kr., svarende til en solvens på 13,5 %.

Resultatet for 2007 forrenter bankens egenkapital pr. primo 2007 med 7,1 % før skat, hvilket

bestyrelsen betragter som tilfredsstillende – ikke mindst i lyset af det voksende omkostningsniveau som følge af bankens strategiske vækst-satsning.

### Hvidbjerg Bank aktien

Hvidbjerg Bank har i 2007 budt velkommen til 226 nye aktionærer. Det samlede antal aktionærer ved årets udgang udgjorde 2.838.

Kursen på bankens aktier har i 2007 bevæget sig i et spænd mellem 900 og 1.000 kr. pr. aktie. Pr. 31.12. var kursen 896, svarende til en ændring på 3 % i forhold til samme dato i fjor. Aktiens indre værdi er 537 mod 512 året før, svarende til en stigning på 5 %.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med et skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Den væsentligste usikkerhed knytter sig til nedskrivninger på udlån, herunder de gruppevise nedskrivninger. Banken vurderer imidlertid, at usikkerheden er på et niveau, der er af uvæsentlig betydning i forhold til årsrapporten.

### Ledelseshverv

For nærmere oplysninger om de ledelseshverv, som bestyrelsen og direktionen beklæder i andre selskaber, henvises til årsrapportens side 4.

### Forventninger til 2008

Hvidbjerg Bank forventer at det høje aktivitetsniveau vil fortsætte ind i år 2008. Kundetilgangen ventes fortsat på det relativt høje niveau og naturligt nok ikke mindst i Viborg og Holstebro, hvor vi er nyetablerede.

Inden for investeringsområdet forventer vi også, at de afsatte ressourcer vil generere yderligere aktivitet i forhold til bestående og nye kunder.



Det forventes at de gennemførte investeringer inden for de seneste par år vil danne grundlag for en fortsat høj, sund og afbalanceret vækst i forretningsomfang og indtjening.

Vi forventer således en stigende indtjening i 2008 på rente- og gebyrindtægter og et relativt højt

omkostningsniveau affødt af de gennemførte investeringer. Kursreguleringerne ventes faldende og nedskrivningsprocenten højere end i 2007. Resultatet før skat ventes i niveauet 5,5 – 7 mio. kr. før skat forudsat, at der ikke ændres væsentligt i de aktuelle konjunkturodsigter.



*Tillid og forpligtende fællesskab.* At lære hinanden at kende er en naturlig forudsætning for at indgå forpligtende fællesskaber. Den fortrolighed, dine personlige bankforretninger kræver, er led i etableringen af det forpligtende fællesskab, som både du og vi skal yde noget til – og nyde godt af.

# 5 års hovedtal

	2007	2006	2005	2004	2003
<b>Resultatopgørelsen</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	34.480	29.179	28.552	27.807	27.615
Kursreguleringer	2.848	4.155	2.335	2.903	6.464
Udgifter til personale og administration	32.772	27.354	20.206	18.739	18.197
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	1.429	831	3.745	3.280	643
Nedskrivninger på udlån	-1.958	-4.640	-1.361	1.508	2.568
Resultat før skat	5.292	9.815	8.307	7.158	13.089
Årets resultat	4.510	7.959	5.494	5.009	10.853
<b>Balancen</b>					
Udlån	590.183	414.239	355.925	322.136	289.626
Indlån	522.740	427.403	409.761	384.777	363.964
Egenkapital	78.703	74.800	68.618	64.721	61.195
Balance	779.554	548.784	530.825	498.232	472.381
Garantier	303.925	214.335	226.221	158.423	140.561

# Nøgletal

	2007	2006	2005	2004	2003
<b>Solvens og kapital</b>					
Solvensprocent	13,5%	12,2%	13,0%	15,0%	16,9%
Kernekapitalprocent	9,5%	11,7%	12,3%	14,2%	15,7%
<b>Indtjening</b>					
Egenkapitalforrentning før skat	6,9%	13,7%	12,4%	11,4%	23,2%
Egenkapitalforrentning efter skat	5,9%	11,1%	8,2%	8,0%	19,2%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,16 kr.	1,42 kr.	1,37 kr.	1,26 kr.	1,61 kr.
<b>Markedsrisiko</b>					
Renterisiko	1,0%	0,7%	1,6%	1,1%	0,5%
Valutaposition	1,1%	1,4%	1,5%	0,7%	1,4%
<b>Likviditet</b>					
Udlån plus hensættelser herpå i forhold til indlån	114,9%	99,9%	91,3%	88,9%	84,9%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	77,8%	40,9%	109,5%	151,3%	186,6%
<b>Kreditrisiko</b>					
Summen af store engagementer	59,9%	92,4%	111,7%	58,8%	43,2%
Andel af tilgodehavender med nedsat rente	0,3%	0,7%	0,7%	0,6%	0,6%
Nedskrivningsprocent	1,2%	2,1%	3,0%	4,0%	4,3%
Årets nedskrivningsprocent	-0,2%	-0,7%	-0,1%	0,3%	0,6%
Årets udlånsvækst	42,5%	16,4%	10,5%	11,2%	-2,0%
Udlån i forhold til egenkapital	7,5	5,5	5,2	5,0	4,7
<b>Aktieafkast</b>					
Årets resultat pr. aktie (stk.str. 100 kr.)	30,1 kr.	53,1 kr.	36,6 kr.	33,4 kr.	72,4 kr.
Indre værdi pr. aktie (stk.str. 100 kr.)	537 kr.	512 kr.	457 kr.	431 kr.	408 kr.
Udbytte pr. aktie (stk.str. 100 kr.)	7 kr.	7 kr.	7 kr.	7 kr.	10 kr.
Børskurs/årets resultat pr. aktie (stk.str. 100 kr.)	29,8	16,4	17,3	15,8	5,9
Børskurs/indre værdi pr. aktie (stk.str. 100 kr.)	1,7	1,7	1,4	1,2	1,0

# Risikostyring

Hvidbjerg Bank udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af de risici, som til daglig påvirker virksomheden. Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og kapitalstyring og modtager løbende rapportering om udviklingen i risici og udnyttelsen af de tildelte risikorammer.

Med virkning fra 1. januar 2007 er der indført nye og meget omfattende retningslinjer for opgørelse af pengeinstitutters risici i henhold til det såkaldte Basel II regelsæt.

Hvidbjerg Bank har i 2007 benyttet overgangsordningen – dvs. at banken først implementerer Basel II fuldt ud på kreditrisikoområdet primo 2008. Fra 1.1.2008 har banken besluttet at anvende standardmetoden for kredit- og markedsrisici samt basissindikatormetoden for operationelle risici.

I det følgende gennemgås bankens indstilling til Basel II-regelsættet i summarisk form. På bankens hjemmeside har vi redegjort nærmere for bankens målsætninger og politikker for risikostyring, herunder oplysninger om strategier for risikostyring, strukturen i risikostyringsfunktionen, risikorapportering og risikomåling inden for de enkelte risikokategorier.

## Kreditrisiko

Kreditrisiko udtrykker risikoen for, at den ene part i en finansiel forretning påfører den anden part et tab som følge af manglende overholdelse af en forpligtelse.

Hvidbjerg Banks risikostyringspolitik er tilrettelagt med henblik på at sikre, at transaktioner med kunder og kreditinstitutter til stadighed ligger inden for de af bestyrelsen vedtagne rammer. Modparter til derivater er begrænset til at være kreditinstitutter, der har en høj kreditværdighed.

På det operationelle plan har Hvidbjerg Bank allerede i flere år arbejdet med en risikoklassificering af såvel erhvervskunde- som privatkundeengage-

menter i henhold til Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse. Risikoklassificeringen er understøttet af omfattende kontrolsystemer til identifikation og styring af kvantitative kreditrisici. De eksisterende systemer er i slutningen af 2007 blevet suppleret med nye og mere avancerede IT-systemer til bestemmelse af de kvantitative risici på udlån.

Overordnet vurderes Hvidbjerg Banks kreditrisici som værende relativt beskedne. Den eksisterende bestand af engagementer er af høj bonitet. Endvidere har vi en betydelig overvægt af privatkunder, der traditionelt udgør en mindre risikofaktor end erhvervs kunder. I 2007 er der således sket en fortsat udvikling i bankens udlåns sammensætning i retning mod en større andel af privatkunder, hvilket fremgår af nedenstående skema.

Engagementstype	2007	2006	2005
Private udlån	61 %	59 %	55 %
Udlån til private virksomheder	38 %	39 %	43 %
– heraf landbrug	12 %	15 %	21 %
– heraf øvrige erhverv	26 %	24 %	22 %
Udlån til offentlige virksomheder	1 %	2 %	2 %

Inden for erhvervssegmentet er der heller ingen brancher, der udviser særlige svaghedstegn. Det gælder også for landbruget, som udgør den største branchegruppe med ca. 12 %. Der er imidlertid tale om en bestand af virkelig gode engagementer.

Derimod påfører banken sig en vis risiko ved at gå ind i Holstebro og Viborg, som er helt nye markedsområder, og banken er bevidst om, at denne vækstsatsning medfører risiko for nedskrivninger.

Hvidbjerg Banks udlåns- og kreditpolitik har været uændret gennem hele 2007. Udlånsområdet omfatter fortsat engagementer af enhver art inden for bankens primære forretningsområde og traditionelle kundegrupper, som består af private samt mindre og mellemstore virksomheder i bankens markedsområder. I forhold til disse kunder ønsker Hvidbjerg Bank at dække alle relevante finansielle behov, idet det dog vil kunne være nødvendigt at fravælge enkelte mellemstore virksomheder på grund af deres størrelse.

Endelig yder banken lån, kreditter og garantier til mere finansielt prægede formål uden for bankens primære markedsområder samt til gode private kunder, forudsat at det ikke indebærer væsentlige risici. Banken yder dog fortsat ikke lån til køb af aktier i Hvidbjerg Bank.

### **Markedsrisiko**

Bankens bestyrelse og direktion har fastlagt klare retningslinjer for hvilke risici banken ønsker at acceptere på aktier, obligationer, valuta, rente m.v. Den grundlæggende holdning er, at banken ikke ønsker at påtage sig væsentlige markedsrisici, da bankens indtjening skal skabes gennem ordinær bankdrift og ikke på spekulation med væsentlige risici.

### **Likviditetsrisiko**

Set i et risikoperspektiv er styringen af bankens likviditetsberedskab og funding blevet opprioriteret i 2007. Det skyldes dels, at Hvidbjerg Bank – i lighed med de fleste andre banker – gennem de senere år har bevæget sig fra at have et nettooverskud af indlån til at have et nettoindlånsunderskud. Dels har bankverdenen fra sommeren 2007 og frem oplevet en alvorlig likviditetskrise.

Overordnet har Hvidbjerg Bank imidlertid et stærkt likviditetsberedskab med en overdækning i forhold til lovens krav, der ved udgangen af 2007 udgjorde 77,8 %. Selv under indtryk af den forventede fortsat høje vækst i forretningsomfang og

udlån, vurderer vi at have vores likviditet på plads en rum tid fremover. Herudover er indsatsen for at tiltrække indlån intensiveret.

### **Operationel risiko**

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

Hvidbjerg Bank har med henblik på at mindske tab som følge af operationelle risici udarbejdet flere politikker. Endvidere har banken påbegyndt etableringen af en compliance-funktion, der skal medvirke til at sikre, at vi til enhver tid lever op til eksterne såvel som interne krav.

Herudover arbejder vi pt. med modeller og metoder som led i de nye kapitaldækningsregler.

# Kapitalberedskab og kapitaldækning

Med det nye Basel II regelsæt er der med virkning fra 1. januar 2007 indført nye krav til dokumentation af tilstrækkelig basiskapital og solvens samt nye oplysningskrav. I henhold til de nye regler har bestyrelsen vurderet bankens kapitalbehov inden for fire hovedrisikoområder (kreditrisiko, markedsrisiko, ejendomsrisiko og øvrige risici).

Hvidbjerg Bank har ved opgørelse af bankens solvensbehov anvendt Lokale Pengeinstitutters model, hvor solvensbehovet opbygges fra 0 %. Samtidig er der gennemført stresstests. Formålet med disse stresstests er at afdække, hvad store ændringer i en række parametre kan betyde. De parametre, som indgår i stresstesterne, omfatter store forøgelser af nedskrivninger, store aktiekursfald, store rentestigninger, store ejendomsprisfald samt stigning i valutakursrisiko og modpartsrisiko.

Resultatet af de gennemførte stresstests er indarbejdet i solvensbehovsmodellen ved, at Hvidbjerg Bank som minimum skal have en kapital, der kan dække det underskud, der ville opstå, såfremt det pågældende scenarium indtræffer. Stresstesternes samlede effekt på solvensbehovet beregnes ved at sætte den samlede resultatpåvirkning i forhold til de vægtede poster. Herved fås et mål for, hvor meget kapital, der skal til for at banken kan overleve det opstillede scenarium.

Udover de risikoområder, der er medtaget via stresstests, er der en række risikoområder, som Hvidbjerg Bank har fundet relevante at medtage i vurderingen af solvensbehovet. Fastsættelsen af disse områders indflydelse på solvensbehovet er enten beregnet direkte via supplerende beregninger eller ved, at ledelsen skønsmæssigt har vurderet disse risikoområders indflydelse på opgørelsen af solvensbehovet.

De risikofaktorer, der er medtaget i modellen, er efter bestyrelsens opfattelse dækkende for alle de risikoområder, som lovgivningen kræver, at ban-

ken skal tage højde for ved fastsættelse af solvensbehovet.

Derudover har bestyrelsen og direktionen vurderet, hvorvidt basiskapitalen er tilstrækkelig til at understøtte kommende aktiviteter og hvordan bankens vækstforventninger påvirker opgørelsen af solvensbehovet.

## **Robust kapitalberedskab**

Opgørelsen af Hvidbjerg Banks solvensbehov efter de nye Basel II-regler viser, at banken har et robust kapitalberedskab.

Objektivt er opgørelsen udtryk for den solvens, som banken kunne nøjes med. For at sikre tilstrækkelig handlefrihed og råderum for fortsat vækst er det imidlertid bestyrelsens mål at fastholde en solvens væsentligt over lovens krav.

## **Forstærket kapitalgrundlag**

Hvidbjerg Bank forstærkede i slutningen af april 2007 sit kapitalberedskab ved udstedelse af kapitalbeviser for 25 mio. kr. som ansvarlig lånekapital. Baggrunden for kapitaludvidelsen er den kraftige vækst, som banken har oplevet og venter fortsætter, stiller større krav til bankens kapitalberedskab og derfor øges den ansvarlige kapital.

Forhøjelsen af den ansvarlige kapital bevirker, at bankens basiskapital ved udgangen af 2007 svarer til en solvens på 13,5 %.



# Medarbejderforhold

Hvidbjerg Banks medarbejdere er bankens vigtigste og mest skattede ressource. Vi har i 2006 og 2007 budt velkommen til mange nye medarbejdere. Omregnet til heltidsansatte er det gennemsnitlige antal medarbejdere steget 45 % på to år. Det indebærer potentielle risikofaktorer, fx i form af kulturforskelle i relation til nye medarbejdere. Det er imidlertid vores oplevelse, at de mange nye medarbejdere er blevet godt integreret i Hvidbjerg Bank. Medarbejderstaben er yderst stabil, og vi oplever i det hele taget en stor gejst og smittende arbejdsglæde i såvel nye som eksisterende afdelinger.

Medarbejdernes kompetenceniveau er generelt højt, og banken har specialiserede medarbejdere med særlige kompetencer inden for bl.a. landbrugs- og boligfinansiering, pension, investering og forsikring. Inden for administrationsområdet er der endvidere medarbejdere med særlige kompetencer inden for edb og regnskab.

## Bonusordning for bankens medarbejdere

Hvidbjerg Banks bestyrelse besluttede i 2007 at etablere en bonusordning for bankens medarbejdere. Bonusordningen indebærer, at der udbetales en bonus på 10.000 kr. til hver enkelt medarbejder, såfremt banken opnår nærmere definerede mål. Bonusen kan i givet fald efter medarbejderens eget valg udbetales kontant mod sædvanlig beskatning eller i form af medarbejderaktier.

Bonusordningen gælder i første omgang kun for 2007, men bestyrelsen har i januar 2008 vedtaget en ny bonusordning for 2008 efter lignende retningslinjer som for 2007.

## Medarbejderobligationer

Hvidbjerg Bank har endvidere fra 1. januar 2008 indført medarbejderobligationer – et tilbud, som størsteparten af medarbejderne har valgt at tage imod.



Et ord er et ord. Vi baserer vores virksomhed på gennemprøvede dyder som ærlighed, mod og ligeværdighed – hos os er det ikke gået af mode.

## Markeds- og kundesituation

Hvidbjerg Bank har i 2007 oplevet en markant vækst. Forretningsudviklingen kommer i høj grad fra de nye afdelinger i Viborg og Holstebro, der har bidraget til en solid tilgang af nye kunder.

Tilgangen af nye kunder har især været markant på privatkundeområdet, hvilket har betydet en markant vækst i låneformidlingen via Totalkredit, ligesom det har bidraget til en høj indlånsfremgang.

### Nye produkter

Hvidbjerg Bank har igennem hele 2007 forstærket indsatsen for både at tiltrække nye kunder og øge forretningsmængden med de eksisterende kunder gennem en række offensive markedstiltag.

I samarbejde med Pronetwork har banken etableret et erhvervsnetværk med deltagelse af en række erhvervs kunder. Netværksideen er baseret på et fast koncept, hvor medlemmerne af netværket mødes fast én gang hver anden uge. Her præsenterer en af deltagerne sin egen forretning, og derefter bruges tiden på udvikling af gensidige forretningsforbindelser.

Den 1. juli 2007 trådte en lang række lovmæssige ændringer for boligfinansiering i kraft som følge af indførelsen af en ny obligationstype – Særligt Dækkede Obligationer eller bare SDO. Loven giver bankerne mulighed for at udstede obligationer til finansiering af boliglån på linje med realkreditinstitutterne. Også realkreditinstitutter kan udstede obligationslån efter de nye regler. Disse kaldes Særligt Dækkede Realkreditobligationer eller SDRO. Fra begyndelsen af 2008 tilbyder Hvidbjerg Bank realkreditfinansiering baseret på den nye lånetype i samarbejde med Totalkredit.

### Succes med helt nyt indlånsprodukt

29. oktober 2007 introducerede vi et helt nyt struktureret indlånsprodukt, som banken selv har udviklet. Udover en fast rente giver den nye indlånsform mulighed for at opnå en valutakursge-

vinst, hvis dollaren stiger i de næste to år. Torsdag den 15. november udløb tegningsperioden, og vi kunne her konstatere, at forventningerne fuldt ud var blevet indfriet. På forhånd havde vi håbet på at opnå et indlån på 15 mio. kr. på den nye konform. Resultatet blev lige knapt 20 mio. kr. En meget stor del af dette indlån kommer fra helt nye kunder.

Introduktionen af det nye indlånsprodukt må derfor betegnes som en stor succes – og et eksempel på, at selv en lille bank godt kan være med, når det gælder innovative og avancerede produktløsninger.

I øvrigt anvender banken finansielle instrumenter i form af swap- og valutaterminsforretninger samt optioner i de daglige forretninger med kunderne.

### Styrket indsats på pensions- og investeringsområdet

I foråret 2007 etablerede Hvidbjerg Bank en egentlig investeringsafdeling, som i dag har tre medarbejdere. Og i fremtiden bliver aktiv pensionspleje også en del af investeringsafdelingens forretningsområde.

En af investeringsafdelingens store opgaver i 2007 har drejet sig om implementeringen af det såkaldte MiFID-direktiv.

Pr. 1. november 2007 blev der indført nye EU-bestemmelser i Danmark om værdipapirhandel m.v., som regulerer en række former for handel med finansielle instrumenter, herunder aktier, obligationer og valuta. MiFID-direktivet introducerer samtidig et nyt regelsæt for investorbeskyttelse, som indebærer en opstramning af de danske regler om god skik på værdipapirområdet – ikke mindst når det gælder investeringsrådgivning.

I Hvidbjerg Bank har vi i forbindelse med MiFID gennemgået vores rådgivningsprocesser og opdateret vores regelsæt om opbevaring af værdipa-



pirer, handelsbestemmelser, priser, omkostninger, ligesom vi har udarbejdet politikker for ordreudførelse og håndtering af eventuelle interessekonflikter m.v. Alle bankens aktive investeringskunder har i 4. kvartal 2007 modtaget individuelle meddelelser om regelsættets betydning for hver enkelt, og det samlede regelsæt samt vores politikker på området er endvidere tilgængelig på bankens hjemmeside.

Implementeringen af MiFID har krævet omfattende investeringer i nye IT-systemer, organisering og intern uddannelse. Vi ser imidlertid investeringerne som et aktiv for banken, bl.a. som følge af en styrket rådgivningskompetence.

Mandag den 29. oktober 2007

## INVESTOR

2 Børsen

## 100-dollar-spørgsmålet

Hvidbjerg Bank tilbyder kunderne at spille på sandsynligheden for, at den amerikanske dollar vil stige over de næste to år. Ifølge banken selv er dollaren nu så undervurderet, og den nære udvikling i amerikansk økonomi giver mulighed for både private og virksomheder at investere i dollar.

Hvidbjerg Bank Michael Lyngre har dog ikke noget bud på, hvor meget dollaren vil stige i de næste to år.

»Det er jo 100-dollar-spørgsmålet. Men lige nu er dollaren på det laveste niveau i 30 år. Og muligheden for, at den stiger, er i min verden rimelig fornuftig,« siger Michael Lyngre.

I fredags faldt dollaren til omkring 5,18 kr. Hos Saxo Bank, der er en af

landets førende spillere inden for valutahandel til private, tror man også på et loft i dollaren over de næste par år.

»Vi tror på, at dollaren fortsat vil falde frem mod årsskiftet, men derefter vil den stige efter præsidentvalget, og når væksten i USA bliver stærkere,« siger chefvalutastrateg i Saxo Bank Kristian Siggård-Jensen.

Saxo Bank vurderer, at dollaren vil falde yderligere til omkring 5 kr. ved årsskiftet. Derefter tror banken, at dollaren vil krybe op i omkring 5,56 om et år og videre op til ca. 5,80 kr. om to år.

»Vi regner ikke med store stigninger, men et okay afkast,« siger Kristian Siggård-Jensen.

urs

## Dollar-lotto på indlånskonto

Bank introducerer indlansprodukt, som giver mulighed for gevinst, hvis dollaren stiger de næste to år. Forbrugerrådet fraråder det til almindelige investorer

Michael Lyngre, erhvervs- og investeringschef i Hvidbjerg Bank, mener selv, at bankens nye indlånskonto med et element af dollarspekulation er en god måde at sprede sine investeringer på.

Foto: Ole Mortensen

## Valutaspekulation

AF URSULA RECHNAGEL

Danske investorer får nu mulighed for at spekulere i den amerikanske dollars udvikling ved at sætte penge ind på en almindelig indlånskonto. Hvidbjerg Bank introducerer nemlig som den første indlansprodukt, som ud over en fast rente giver mulighed for at score en ekstra gevinst, hvis dollaren stiger i løbet af de næste to år.

Konceptet er ikke set tidligere på det danske marked, men både Hvidbjerg Bank og Nykredit, der har hjulpet banken med at udvikle produktet, tror, at mange andre banker vil sende tilsvarende produkter på markedet i den kommende tid. Forbrugerrådet er dog knap så begejstret for ideen og mener, at almindelige investorer som hovedregel bør holde sig til investeringer, som er simple at forstå.

»Valutaspekulation i dollar kan være nyttigt for erhvervsdrivende, som har positioner i dollars, eller for store investorer, som i forvejen har store aktie- og obligationsbeholdninger, men ikke for almindelige forbrugere,« siger økonom Carsten Holdum, Forbrugerrådet.

Rent teknisk består Hvidbjerg Banks nye indlansprodukt af et traditionelt indlån og en valuta/renteswap, der fungerer ligesom en option. Indtægterne er garanteret en minimumsrente på 2 pct. om året af indskud på minimum 50.000 kr., der bindes i to år. Men hvis dollaren begynder at stige igen, får indskyderen herudover et

## Om dollar-kontoen

Hvidbjerg Bank tilbyder i perioden 29. oktober til og med den 15. november kunderne at sætte minimum 50.000 kr. ind på den nye indlånskonto »2 US Dollar Hvidbjerg Bank«.

Kontoen kombinerer et almindeligt indlån med eksponering over for dollar mod danske kroner. Det fungerer ved, at banken køber optioner på dollar mod kroner for værdien af den sparede rente på det lavtforrentede indlån.

Kontoen har en løbetid på to år, hvor indskyderne som minimum får deres indskud tilbage og derudover modtager en fast årlig rente på 2 pct. Derudover kan indskyderne opnå et slutafkast, der svarer til 100 pct. af udviklingen i det underliggende USD/DKK-valutakryds.

Slutafkastet beregnes som stigningen i valutakursen delt med slutkursen på dollaren ganget med størrelsen af indlånet.

Hvis dollaren falder i løbet af de to år, modtager investor intet slutafkast, men kun den faste årlige rente på 2 pct.

Indskuddet på dollarkontoen er dækket af Indskydergarantifonden op til 300.000 kr.

Indskyderne kan opsigse og hæve indlånet før tid – til den aktuelle markedsværdi af indlånet (det indskudte beløb og værdien af den tilknyttede option).



## Store udsving i dollarkurs over tid

Kroner pr. dollar



»Men produktet kan eksempelvis også være interessant for private, der planlægger en rejse til USA om to år, hvor man kan bruge kontoen som et værn mod stigning i dollaren,« siger Michael Lyngre.

Han lægger ikke skjul på, at den nye indlansform også giver fordele for banken selv. Dels fordi konceptet ikke indebærer nogen risiko for banken, og dels fordi denne form for indlån fuldt ud regnes med i bankens likviditetsreserver. På et tidspunkt, hvor den internationale kreditkrise har gjort likviditet til en mangelvare hos mange pengeinstitutter, er der således tale om en forholdsvis billig form for funding for banken.

## Komplekst produkt

»Vi vurderer ikke, at banken vil få likviditetsproblemer, men i lyset af finanskrisen er det også et spørgsmål om at sikre os i markedet og snuppe den likviditet, vi kan få, så det ikke bliver en hæmsko for vores vækst,« siger Michael Lyngre.

Hvidbjerg Bank betegner selv det nye indlansprodukt som komplekst og vil derfor kun sælge det til kunder efter grundig rådgivning. Det kvitterer man for i Forbrugerrådet.

»Vi er glade for, at produktet er komplekst og ikke vil blive markedsført med telefonsalg over for forbrugere,« siger Carsten Holdum. En undersøgelse foretaget af Forbrugerrådet afslørede for nylig, at mange bankkunder bliver tilbudt komplekse investeringsprodukter som strukturerede obligationer over telefonen uden rådgivning. Og ifølge Forbrugerrådet kan Hvidbjerg Banks nye indlansprodukt sammenlignes med et struktureret produkt.

»Vi synes, at strukturerede produkter er uegnede til almindelige investorer. Det er

## Flere kreative opsparingsformer på vej

## Opsparing

AF URSULA RECHNAGEL

Almindelige opsparingskonti kombineret med optioner på valuta, aktieindeks eller råvarer vil sandsynligvis inden længe blive gængse slagvarer på bankernes hylder.

Det forudser man hos Nykredit Bank, der har været med til at udvikle Hvidbjerg Banks nye indlanskonto, hvor afkastet er knyttet til udviklingen i dollaren.

»Vi tror på, at fremtiden byder på en række muligheder med indlanskonti, der kan være knyttet til optioner, futures og andre ting, som menigmand ellers ikke rigtig har adgang til,« siger markedschef Michael Hauskou, Nykredit Bank.

Nykredit Bank er allerede i gang med at udvikle lignende indlansprodukter til flere andre danske pengeinstitutter, men Michael Hauskou ønsker ikke at løfte sløret for, hvordan de kommer til at se ud.

Han mener dog, at den type nye indlansprodukter bliver nemmere for forbrugere at forholde sig til end eksempelvis strukturerede obligationer, som på flere sider er blevet kritiseret for at være komplekse og vanskelige at gennemskue.

## Færre mellemled

I forhold til strukturerede obligationer har indlansprodukterne desuden den fordel, at der er færre mellemled – eksempelvis i form af obligationsudsteder – der skal have deres bid af kagen. I stedet skal have billigere for kunderne gør produkterne billigere for kunderne, påpeger Michael Hauskou.

»Der er ikke så megen hokusfokus ved den type indlansprodukter. Vi synes det er rigtig spændende at kunne tilbyde kunderne nye muligheder, men det bør være forståeligt,« siger han.

Ifølge Nykredits markedschef afslører den nyeste økonomiske teori i sin rone at få sammensatte indlansprodukter ind i sin portefølje.

»Forholdet mellem risiko og er typisk bedre end det, vi kender nansielte produkter i dag. Så ved vi, at den type produkter ind i sin portefølje får man samlet set et bedre forhold mellem risiko og afkast,« siger Michael Hauskou.

BørsenFakta

# Om Hvidbjerg Bank

I henhold til EU's transparensdirektiv og Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse skal Hvidbjerg Bank i sin årsrapport offentliggøre nedenstående informationer om selskabet.

## Aktiekapital

Hvidbjerg Bank A/S havde ved udgangen af 2007 en aktiekapital på 15.000.000 kr. fordelt på 150.000 stk. aktier á 100 kr. Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.

Samtlige aktier er optaget til notering på OMX Den Nordiske Børs, København.

## Ejerforhold

Følgende aktionærer ejer mere end 5 % af aktiekapitalen:

Aksel Leonhard Jensen, Fjerritslev  
Nordic Pantebrevsinvest ApS, København  
Kenneth Schwartz Thomsen, Vedbæk

## Stemmeret

Banken har i sine vedtægter vedtaget stemmeretsbegrænsning, hvorefter ingen aktionær har mere end 1 stemme. Desuden er der en bestemmelse om et ejerloft på 10 %.

## Ændringer af vedtægterne

Beslutning om ændring af vedtægterne kræver, at mindst halvdelen af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at forslaget vedtages med mindst to tredjedele af såvel afgivne stemmer som den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede kapital.

Forslag fra repræsentantskabet og bestyrelsen om ændring af vedtægterne eller om selskabets opløsning kan dog vedtages på en generalforsamling, såfremt den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital uanset størrelsen af den repræsenterede aktiekapital.

## Ledelsen

Bestyrelsesmedlemmerne vælges for max. 3 år ad gangen med mulighed for genvalg. Valget til bestyrelsen foretages af og blandt det generalforsamlingsvalgte repræsentantskab på 15 medlemmer, hvor der hvert år efter tur afgår 5 medlemmer.

Bestyrelsen er bemyndiget til at udvide aktiekapitalen med indtil 15 mio. kr. til 30 mio. kr. i en eller flere emissioner. Bemyndigelsen er gældende til den 1. marts 2011

Bestyrelsen er i samme tidsrum bemyndiget til at udvide aktiekapitalen med indtil 500 tkr., som udbydes til medarbejderne som led i en almindelig medarbejderaktieordning.

## Konsekvenser af overtagelsestilbud

Der foreligger ingen væsentlige aftaler, som selskabet har indgået, og som får virkning, ændres eller udløber, hvis kontrollen med selskabet ændres ved et gennemført overtagelsestilbud.

Der foreligger heller ingen aftaler mellem selskabet og dets ledelse eller medarbejdere, hvorefter disse modtager kompensation, hvis de fratræder eller afskediges uden gyldig grund eller deres stilling nedlægges som følge af et gennemført overtagelsestilbud.

# Information og kommunikation

Hvidbjerg Bank tilstræber at opretholde et højt informationsniveau og en vedvarende aktiv og åben dialog med såvel eksisterende aktionærer som potentielle investorer samt kunder, potentielle kunder og omverdenen i øvrigt.

Det foregår ikke mindst via bankens eget aktionærmagasin, AktionærNyt, der udkommer to gange årligt. Bankens kunder og aktionærer kan i banken endvidere få udleveret magasinet Pengenyt, som udgives af Lokale Pengeinstitutter. Bladet udgives ca. 3 gange om året og indeholder mange nyttige informationer om privatøkonomiske emner af generel karakter. Hertil kommer, at vi i samarbejde med Bankernes Markedsføringssamarbejde udgiver bladet Overskud, der udkommer 3 gange om året og henvender sig til bankens kunder i aldersklassen fra 55 år og opefter.

I 2007 har Hvidbjerg Bank endvidere i forbindelse med implementering af MiFID-direktivet gennemført en omfattende kommunikationsindsats rettet direkte mod bankens investeringskunder.

## Ny logo

I 2007 har Hvidbjerg Bank også moderniseret sit navnetræk og logo med en mere moderne grafisk stil. Det nye design blev indarbejdet i forbindelse med åbningen af bankens nye afdeling i Holstebro og vil gradvist blive indført overalt i banken.

## Fondsbørsmeddelelser

Som noteret på OMX Københavns Fondsbørs er Hvidbjerg Bank forpligtet til at informere Fondsbørsen først om alle begivenheder af særlig betydning for banken. Der er i 2007 indgivet følgende meddelelser til Københavns Fondsbørs:

- 05.01.07 Opjustering af resultatforventninger for 2006
- 30.01.07 Finanskalender for 2007
- 08.02.07 Årsregnskabsmeddelelse for 2006
- 12.02.07 Indkaldelse ordinær generalforsamling
- 26.02.07 Årsrapport for 2006

- 08.03.07 Forløb ordinær generalforsamling
- 26.04.07 Udstedelse af kapitalbeviser
- 07.06.07 Aktiekapital og stemmerettigheder
- 16.08.07 Halvårsrapport for 2007
- 13.11.07 Storaktionærmeddelelse – 1
- 13.11.07 Storaktionærmeddelelse – 2
- 14.11.07 Storaktionærmeddelelse

## Finanskalender 2008

- 07.02.08 Offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse 2007
- 05.03.08 Ordinær generalforsamling
- 13.05.08 Periodemeddelelse
- 14.08.08 Offentliggørelse af halvårsrapport for 2008
- 11.11.08 Periodemeddelelse

# Corporate Governance

Danske børsnoterede selskaber skal i deres årsrapport give en redegørelse for, hvordan de forholder sig til Komiteen for god selskabsledelses 'Anbefalinger for god selskabsledelse' – også kaldet Corporate Governance.

Hvidbjerg Bank har lige siden det såkaldte Nørbyudvalgs første sæt anbefalinger omkring god selskabsledelse blev offentliggjort i 2001, løbende forholdt sig og taget stilling til anbefalingerne.

I det følgende gennemgås bankens indstilling til regelsættet i summarisk form. For de anbefalinger, som vi ikke fuldt ud følger, har vi på bankens hjemmeside redegjort nærmere herfor i overensstemmelse med 'følg eller forklar' principperne.

Anbefalingerne er opdelt i følgende otte hovedafsnit.

1. Aktionærernes rolle og samspil med ledelsen. Hvidbjerg Bank følger delvis anbefalingerne. Dog har banken i sine vedtægter en stemmeretsbegrænsning, således at enhver aktionær kun har en stemme uanset hvor mange aktier aktionæren ejer. Desuden er der en bestemmelse om et ejerloft på 10 %.
2. Interessenternes rolle og betydning for selskabet. Hvidbjerg Bank følger anbefalingerne.
3. Åbenhed og gennemsigtighed. Hvidbjerg Bank følger i det væsentlige anbefalingerne. Dog oversættes bankens informationsmateriale ikke til engelsk, da banken udelukkende henvender sig til danske kunder. Fra 2008 udsender banken periodemeddelelser efter 1. og 3. kvartal.
4. Bestyrelsens opgaver og ansvar. Hvidbjerg Bank følger anbefalingerne.
5. Bestyrelsens sammensætning. Hvidbjerg Bank følger delvis anbefalingerne. Dog er bankens medarbejdere ikke repræsenteret i bestyrelsen.
6. Bestyrelsens og direktionens vederlag. Hvidbjerg Bank følger i det væsentligste anbefalingerne. I.h.t. vedtægterne fastsættes bestyrelsens vederlag af repræsentantskabet. Bestyrelse og direktion deltager ikke i incitamentsprogrammer. For så vidt angår oplysninger om størrelsen af vederlag opfyldes anbefalingerne for bestyrelsen samlet og direktionen samlet, men ikke specificeret på de enkelte medlemmer.
7. Risikostyring. Hvidbjerg Bank følger anbefalingerne.
8. Revision. Hvidbjerg Bank følger anbefalingerne. Dog anvender banken ikke nedsættelse af revisionsudvalg, idet bankens størrelse ikke giver grundlag herfor.



# Det er vigtigt med banker, der ikke kun kigger på tal



Af John Thorsø

Foto: Ole Mortensen

I Nordvestjysk Erhvervsråd ved formand John Thorsø udmærket, hvad det er for banker, der er venligt stemt over for forskellige typer af virksomheder. Nogle pengeinstitutter har specialiseret sig inden for et felt, mens andre koncentrerer sig om et andet. Fælles for de små, lokale banker, herunder Hvidbjerg Bank, er, at de ofte er villige til at løbe en risiko for de lokale iværksættere.

”De mindre banker har en stor interesse i, at virksomhederne udvikler sig og skaber vækst til området. Derfor kigger de måske ikke altid kun på tallene, men lige så meget på, hvad det er for en person, og hvad vedkommende kan udvikle sin virksomhed til,” siger John Thorsø. Han mener, at bankerne derigennem har en meget direkte indflydelse på lokalområdet. For når det regner på præsten, drypper det som bekendt på degnen. Og når bankerne tror og satser på en virksomhed, er de med til at tage en risiko, der senere kan vise sig at være guld værd for virksomheden og dermed også for samfundet omkring den.

## En mangfoldighed af banker

Formanden for erhvervsrådet peger på, at de lokale banker typisk kender området særdeles godt, og derfor kan de måske bedre se, hvad en idé kan udvikle sig til netop her. Så der er ingen tvivl om, at banker som Hvidbjerg Bank dækker et stort behov for iværksættere.

”Og når det lykkes for en virksomhed at udvikle sig og for eksempel kunne eksportere ud af regionen, så har banken også haft en stor økonomisk betydning for det samfund, den er en del af.”

Han fortæller, at erhvervsrådet ofte anbefaler iværksættere at kontakte de mindre banker, hvis deres egen bank ikke synes om deres idé og derfor lukker pengekasen i, men han understreger samtidig, at rådet altid anbefaler iværksætteren at hente flere forskellige banktilbud.

Og i det billede har pengeinstitutter som Hvidbjerg Bank også en afgørende plads ifølge John Thorsø.

”Det er vigtigt med den konkurrence. Det værste, der kan ske, er, at vi får monopol. Et godt område er et område med mangfoldige banker.”

# Strategiske alliancer og eksterne samarbejdspartnere

Hvidbjerg Bank har indgået strategiske alliancer med en række eksterne partnere. Disse alliancer og samarbejder tager sigte på dels at udvide bankens samlede tilbud til kunderne uden selv at skulle etablere funktionerne. Helt overordnet er det desuden bankens politik at outsource områder, der ikke ligger inden for bankens egen kernekompetence. De væsentligste samarbejdspartnere fremgår af nedenstående oversigt.

- **Brancheforhold, uddannelse og juridisk assistance.** De vigtigste samarbejdspartnere er her vores brancheorganisationer Finansrådet og Lokale Pengeinstitutter, Finanssektorens Uddannelsescenter og Finanssektorens Arbejdsgiverforening.
- **Realkredit.** Totalkredit, der ejes af Nykredit, er Hvidbjerg Banks væsentligste alliancepartner og vores foretrukne eksterne samarbejdspartner, når det gælder realkreditfinansiering af ejerboliger. Via DLR Kredit, som Hvidbjerg Bank er medejer af, kan vi endvidere tilbyde realkreditfinansiering af landbrugs-, skovbrugs- og gartneriejerdomme tillige med boligudlejningsejendomme og private andelsboliger samt kontor- og forretningsejendomme og almene boliger.
- **Forsikring.** Hvidbjerg Bank tilbyder alle gængse former for forsikringer til privatpersoner. Det sker i samarbejde med PFA (livsforsikringer) og PrivatSikring (skadesforsikringer). PrivatSikring er et selvstændigt forsikringsselskab, som er 100% ejet af Codan Forsikring og indgår i et tæt samarbejde med Lokale Pengeinstitutter.
- **Bankinvest,** der ejes af 47 danske pengeinstitutter – heriblandt Hvidbjerg Bank – er en af bankens væsentligste samarbejdspartnere på investeringsområdet. BankInvest administrerede ved udgangen af 2007 i alt 66 investeringsafdelinger, herunder danske og udenlandske obligationsafdelinger, forskellige former for aktieafdelinger og hedgeforeninger.
- **Garanti Invest** tilbyder i samarbejde med Hvidbjerg Bank en ny type investeringstilbud i form af garantiobligationer, som kombinerer obligationens sikkerhed med aktiemarkedets eller andre finansielle markeders mulighed for store afkast. Garanti Invest havde ved udgangen af 2007 i alt 36 aktive afdelinger med garantiobligationer.
- **Egns-Invest** er en investeringsforening, der tilbyder investeringsbeviser i 8 obligationsafdelinger og 13 aktieafdelinger.
- **Letpension** er et nyt livsforsikrings- og pensionselskab, som er etableret af mere end 100 danske pengeinstitutter – heriblandt Hvidbjerg Bank. Selskabet skulle have startet sin virksomhed i 2007, men opstarten forventes nu at finde sted omkring 1. september 2008.
- **IT.** BEC (Bankernes EDB Central) leverer systemløsninger til understøttelse af Hvidbjerg Banks fullservice-koncept, såvel kundeventd som administrativt.
- **PBS** er Hvidbjerg Banks samarbejdspartner, når det gælder betalingservice og korttransaktioner – herunder via Dankort-systemet.
- **Værdipapircentralen (VP).** Hvidbjerg Bank er medejer af Værdipapircentralen, hvis væsentligste opgaver er at forestå elektronisk udstedelse af værdipapirer, samt at registrere ejerskabet af værdipapirer og sikre en effektiv formidling af renter, afdrag og udbytter fra udstedere til investorer.
- **Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinstitutter** er godkendt af Justitsministeriet til forvaltning af båndlagt arv (båndlagt gave), fonde/legater og værgemålsmidler.
- **Bankernes Markedsførings samarbejde.** Samarbejde mellem oprindeligt 23 banker, som ikke er hovedkonkurrenter, om udvikling af markedsføringskoncepter og -strategier. Samarbejdet er i øjeblikket under omstrukturering, og Hvidbjerg Bank vurderer i den forbindelse sin situation.

# Lokale banker med lokale bestyrelser har en anden måde at engagere sig på...



Af Martin Merrild, borgmester

“Selvom jeg er liberal og venstremand, så kan jeg ind imellem godt være lidt betænkelig ved ‘den rå kapitalmagt’. Her gør mange lokale pengeinstitutter en forskel ved at påtage sig en samfundsforpligtelse i forhold til de mindre lokale samfund.”

Sådan siger Martin Merrild, der er borgmester i Struer Kommune og dermed en af Hvidbjerg Banks vigtige interessenter i det samfund, som omgiver banken.

Martin Merrild ser gerne et udbygget samarbejde med de lokale pengeinstitutter for herigennem at kunne løfte opgaver, som kommunen og dens skatteydere måske ellers ikke er i stand til at få op at stå. I den forbindelse nævner borgmesteren fx en sportsarena.

## Gode eksempler

“Det er klart, at lokale banker med lokale bestyrelser har en anden måde at tænke på og turde engagere sig på. Jeg er fuldstændig klar over, at bankerne ikke kan tillade sig at være filantroper. De skal føre en ansvarlig kreditpolitik. Men der er

jo mange gode eksempler på, at de mindre lokale banker er med til at realisere ting, som det kan være svært at overbevise en kreditchef i en stor bank om.”

“I den forbindelse mener jeg også, at det er af stor værdi med de lokalt funderede bestyrelser. Og ikke mindst, når det gælder Hvidbjerg Bank, stiller bankens ledelse sig jo også gerne til rådighed – hvilket vi er godt tilpas med,” pointerer Martin Merrild.

“Når det er sagt, så har vi i Struer Kommune også et udmærket samarbejde med flere store banker, og jeg mener, at der er behov for en blanding af både de store og de små.”

## Styrke for Danmark

“Derfor kan det godt bekymre mig, at nogle mindre banker har meldt ud, at de er ved at opgive ævred på grund af fx voksende administrative krav og byrder.”

“Jeg synes, det er en styrke for Danmark med mindre virksomheder. Det er almindelig anerkendt og respekteret at drive en mindre virksomhed, og det fremmer iværksætterkulturen. Derfor er det mit helt klare statement, at det vil være synd, hvis vilkårene for at drive bank bliver så komplicerede og bureaukratiske, at det bliver umuligt for de små pengeinstitutter at fortsætte deres samfundsgavnende lokale virksomhed,” slutter borgmester Martin Merrild.

# Revisionstegning

## De uafhængige revisorers påtegning til aktionærerne i Hvidbjerg Bank A/S

Vi har revideret årsrapporten for Hvidbjerg Bank A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 omfattende ledelsesberetning, ledelsespåtegning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter Lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

### Revisors ansvar og den udførte revision

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigel-

ser eller fejl. Ved denne risikovurdering overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af bankens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Holstebro, den 7. februar 2008

### PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Poul Spencer Poulsen  
Statsautoriseret revisor

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 for Hvidbjerg Bank. Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med bestemmelserne i Lov om finansiel virksomhed samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat. Vi anser endvidere, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i bankens aktiviteter og de økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som banken kan påvirkes af. Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidbjerg, den 7. februar 2008

## **Direktion**

Oluf Vestergaard

## **Bestyrelse**

Mogens Knudsen

Knud Steffensen

Steen Rysgaard

Orla Nielsen

Johannes V. Jensen

# Anvendt regnskabspraksis

## Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Årsrapporten er endvidere udarbejdet i henhold til yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når der foreligger en retlig forpligtelse eller en faktisk forpligtelse og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå banken og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og passiver til dagsværdi. Dog måles immaterielle og materielle aktiver ved første indregning til kostpris.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, medens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Dog indregnes værdistigning i domicilejendomme direkte på egenkapitalen.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på afviklingsdagen.

## Regnskabsmæssige skøn

Opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med et skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser. De væsentligste skøn vedrører nedskrivninger på udlån.

De udøvede skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige, men som er

usikre. Herudover er banken påvirket af risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater kan afvige fra skønnene.

For nedskrivninger på udlån og tilgodehavender er der skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages.

## Resultatopgørelsen

### Renter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører. Gebyr- og provisionsindtægter i forbindelse med låneetablering, betragtes som en integreret del af den effektive rente af et udlån og indtægtsføres over lånets løbetid under renteindtægter.

Renteindtægter fra udlån, som er helt eller delvist nedskrevet, indregnes med den beregnede effektive rente af lånets nedskrevne værdi. Renteindtægter herudover indregnes i regnskabsposten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

### Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til bankens personale. Alle omkostninger indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de afholdes, og med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte 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.

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt aconto-skat. Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem



regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver indregnes i balancen med den værdi, hvormed aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto aktiver. Der afsættes ikke udskudt skat på aktier i sektor-selskaber, som først forventes afhændet efter 3 års ejertid.

## Balancen

### Udlån og andre tilgodehavender

Udlån og tilgodehavender, herunder pantebreve, indregnes ved første indregning til dagsværdi. Gebyr- og provisionsindtægter i forbindelse med lånets etablering, betragtes for værende en integreret del af den effektive rente og indregnes over lånets forventede løbetid. Udlån og tilgodehavender måles efterfølgende til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab. For fast forrentede udlån baseret på den oprindeligt fastsatte effektive rente, og for variabelt forrentede udlån på den aktuelle rente.

På udlån og grupper af udlån, hvorpå der er konstateret objektiv indikation af værdiforringelse som følge af begivenheder indtruffet efter første indregning, opgøres en eventuel nedskrivning på baggrund af forventede betalingsstrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle sikkerheder. Forventede betalingsstrømme opgøres med udgangspunkt i det mest sandsynlige udfald. Under hensatte forpligtelser indregnes uudnyttede kreditrammer og garantier.

Nedskrivninger foretages såvel individuelt som gruppevist. Der foretages individuel nedskrivning på udlån, der har en betydelig størrelse og på udlån, der ikke kan indpasses i en gruppe.

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 11 grupper fordelt på én gruppe af offentlige myndigheder, én gruppe af privatkunder og 9 grupper af erhvervskunder, idet erhvervskunderne er underopdelt i branchegrupper.

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

Den makroøkonomiske segmenteringsmodel er i udgangspunktet beregnet på baggrund af tabsdata for hele pengeinstitutsektoren. Hvidbjerg Bank har derfor vurderet om modelestimateme skal tilpasses kreditrisikoen for bankens egen udlånsportefølje.

Hvidbjerg Bank har vurderet, at modellens estimer passer på egne forhold.

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

### **Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker**

Kassebeholdning omfatter kontant beholdning i henholdsvis dkr. og udenlandsk valuta og anfordringstilgodehavende hos centralbanker omfatter indskud på anfordring i centralbanker.

### **Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker**

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindskud i centralbanker. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker omfatter lån hos andre kreditinstitutter samt lån hos centralbanker. Tilgodehavende måles til dagsværdi og gæld måles til amortiseret kostpris.

### **Obligationer og aktier**

Børsnoterede aktier og obligationer måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til lukkekursen på balancedagen. Unoterede obligationer og aktier opgøres på grundlag af markedsdata eller en anerkendt værdiansættelsesmetode og måles derfor til en skønnet dagsværdi. Forefindes der ikke en pålidelig dagsværdi måles de unoterede obligationer og aktier til kostpris med en eventuel nedskrivning på værdiforringelsen.

### **Egne andele**

Egne andele indregnes ikke som et aktiv, da aktivet ikke opfylder IFRS definitionen af et aktiv. Køb og salg samt gevinster og tab af egne andele posteres direkte på egenkapitalen under frie reserver. Udbytte af egne andele indregnes ikke i resultatopgørelsen.

### **Domicilejendomme**

Domicilejendomme, defineret som de ejendomme hvorfra der drives pengeinstitutvirksomhed, måles til dagsværdi. Dagsværdien er beregnet på grundlag af afkastmetoden. Domicilejendomme afskrives over 50 år. Der indregnes ikke en scrapværdi. Opskrivninger posteres på egenkapitalens opskrivningshenlæggelser, mens ned- og afskriv-

ninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger, med mindre der er tale om tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger.

### **Øvrige materielle aktiver**

Øvrige materielle aktiver, med en forventet brugstid på mere end ét år, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger, der foretages ud fra en forventet brugstid. Edb-udstyr afskrives lineært over 3 år og øvrige aktiver lineært over 5 år.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter under passiver omfatter modtagne provisioner mv. der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi, der som udgangspunkt er baseret på noterede markedspriser. I det omfang der er tale om ikke noterede instrumenter opgøres dagsværdien efter almindelig anerkendte principper, der bygger på markedsbaserede parametre. Afledte finansielle instrumenter indregnes under andre aktiver, henholdsvis andre passiver.

### **Øvrige finansielle forpligtelser**

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### **Segmentoplysninger**

Der gives ikke segmentoplysninger, da hverken aktiviteter eller geografiske markeder afviger betydeligt indbyrdes.

### **Hensatte forpligtelser**

Garantier og andre forpligtelser, der er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling,

indregnes som hensatte forpligtelser, når det er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre et træk på bankens økonomiske ressourcer, og forpligtelsen kan måles pålideligt. Forpligtelsen opgøres til nutidsværdien af de omkostninger, som er nødvendige for at indfri forpligtelsen.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Mellemværender med udlandet og beholdninger af valutaer er omregnet til balancedagens kurs. Såvel realiserede som urealiserede valutakursgevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen.

### **Eventualforpligtelser**

Eventualforpligtelser omfatter afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige tilsagn om at yde kredit og lignende forpligtelser, der ikke er indregnet i balancen. Garantier og andre forpligtelser er indregnet med den fulde pålydende værdi reduceret med hensættelse til imødegåelse af tab.

I resultatopgørelsen indregnes hensættelser til imødegåelse af tab under posten nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender og i balancen under posten hensatte forpligtelser.



*Besindighed.* Vi er besindige, men træffer hurtige beslutninger, når situationen kræver det.

# Resultatopgørelse for 2007

	2007 i kr. 1000	2006 i kr. 1000
Note 1 Renteindtægter	42.068	29.030
Note 2 Renteudgifter	15.606	6.524
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>26.462</b>	<b>22.506</b>
<hr/>		
Udbytte af kapitalandele	93	100
Note 3 Gebyrer og provisionsindtægter	8.316	6.802
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	391	229
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>34.480</b>	<b>29.179</b>
<hr/>		
Note 4 Kursreguleringer	2.848	4.155
Andre driftsindtægter	210	31
Note 5 Udgifter til personale og administration	32.772	27.354
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	1.429	831
Andre driftsudgifter	3	5
Note 6 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	- 1.958	- 4.640
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>5.292</b>	<b>9.815</b>
Note 7 Skat	782	1.856
<b>Årets resultat</b>	<b>4.510</b>	<b>7.959</b>
<hr/>		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Udbytte for regnskabsåret	1.050	1.050
Overført til næste år	3.460	6.909
<b>I alt</b>	<b>4.510</b>	<b>7.959</b>

# Balance pr. 31. december 2007

	2007 i kr. 1000	2006 i kr. 1000
<b>AKTIVER</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	85.321	50.069
Note 8 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.896	14.571
Note 9 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	590.183	414.239
Obligationer til dagsværdi	57.107	32.079
Aktier m.v.	22.937	20.746
Grunde og bygninger i alt	8.754	8.953
Note 10 Domicilejendomme	8.754	8.953
Note 11 Øvrige materielle aktiver	4.980	3.859
Aktuelle skatteaktiver	508	0
Udskudte skatteaktiver	29	195
Aktiver i midlertidig besiddelse	68	68
Andre aktiver	4.955	3.210
Periodeafgrænsningsposter	816	795
<b>Aktiver i alt</b>	<b>779.554</b>	<b>548.784</b>
<b>PASSIVER</b>		
Note 12 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	90.716	2
Note 13 Indlån og anden gæld	522.740	427.403
Aktuelle skatteforpligtelser	0	139
Andre passiver	52.356	35.778
Periodeafgrænsningsposter	39	62
<b>Gæld i alt</b>	<b>665.851</b>	<b>463.384</b>
Hensættelser til tab på garantier	0	600
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>600</b>
Note 14 Efterstillede kapitalindskud	35.000	10.000
Note 15 Aktiekapital	15.000	15.000
Overkurs ved emission	0	986
Overført overskud	63.703	58.814
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>78.703</b>	<b>74.800</b>
<i>heraf foreslået udbytte</i>	<i>1.050</i>	<i>1.050</i>
<b>Passiver i alt</b>	<b>779.554</b>	<b>548.784</b>
Note 16-20 Øvrige noter		

# Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Foreslået udbytte for regn- skabsåret	I alt
	i kr. 1000	i kr. 1000	i kr. 1000	i kr. 1000	i kr. 1000
Egenkapital 1/1 2007	15.000	986	57.764	1.050	74.800
Overført til frie reserver		-986	986		0
Udbetalt udbytte				-1.050	-1.050
Udbytte af egne aktier			24		24
Køb og salg af egne aktier			453		453
Skat af kursregulering egne aktier			-34		-34
Årets resultat			3.460	1.050	4.510
Egenkapital 31/12 2007	15.000	0	62.653	1.050	78.703



# Noter

	2007 i kr. 1000	2006 i kr. 1000
<b>Note 1 RENTEINDTÆGTER AF:</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.203	1.497
Udlån og andre tilgodehavender	39.383	26.105
Obligationer	1.430	1.428
Afledte finansielle instrumenter	41	0
Øvrige renteindtægter	11	0
I alt renteindtægter	42.068	29.030
<b>Note 2 RENTEUDGIFTER TIL:</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker	2.026	18
Indlån og anden gæld	11.808	6.028
Efterstillede kapitalindskud	1.669	468
Øvrige renteudgifter	103	10
I alt renteudgifter	15.606	6.524
<b>Note 3 GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER FORDELT:</b>		
Værdipapirhandel og depoter	2.562	2.016
Betalingsformidling	986	642
Lånesagsgebyrer	1.018	967
Garantiprovision	2.560	2.014
Øvrige gebyrer og provisioner	1.190	1.163
I alt gebyrer og provisionsindtægter	8.316	6.802
<b>Note 4 KURSREGULERINGER AF:</b>		
Obligationer	505	-167
Aktier m.v.	2.107	4.211
Valuta	90	57
Afledte finansielle instrumenter	146	54
I alt kursreguleringer	2.848	4.155

	2007	2006
	i kr. 1000	i kr. 1000

Note 5 **UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION:**

Personaleudgifter

Lønninger	15.083	11.432
Pensioner	1.603	1.309
Udgifter til social sikring	1.710	1.285
I alt	18.396	14.026

Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion

Direktion	1.206	1.282
Bestyrelse	210	204
I alt	1.416	1.486

Øvrige administrationsudgifter

I alt udgifter til personale og administration	32.772	27.354
--	--------	--------

Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede	40,9	32,5
--	------	------

Revisionshonorar

Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	342	344
Heraf andre ydelser end revision	46	58

Note 6 **NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN:**

	2007 i kr. 1000	2006 i kr. 1000
Individuelle nedskrivninger		
Nedskrivninger	1.031	1.403
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	2.485	5.745
Andre bevægelser	-458	-420
I alt	-1.912	-4.762
 Gruppevise nedskrivninger		
Nedskrivninger	37	0
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	0	400
Andre bevægelser	-83	-78
I alt	-46	-478
I alt nedskrivninger på udlån	-1.958	-5.240
 Hensættelser til tab på garantier	0	600
I alt hensættelser til tab på garantier	0	600
 Individuelle nedskrivninger:		
Nedskrivningssaldo primo	12.470	16.825
Årets nedskrivninger	1.031	2.003
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	2.485	5.745
Tidligere individuelt nedskrevet – nu endelig tabt	1.451	613
Nedskrivningssaldo ultimo	9.565	12.470
 Gruppevise nedskrivninger:		
Nedskrivningssaldo primo	900	1.300
Årets nedskrivninger	37	0
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	0	400
Nedskrivningssaldo ultimo	937	900
 Nedskrivningssaldo i alt ultimo	10.502	13.370

	2007 i kr. 1000	2006 i kr. 1000
--	--------------------	--------------------

Note 7 **SKAT:**

Beregnet skat af årets indkomst	694	1.470
Udskudt skat	166	399
Efterregulering af tidligere års skat	-78	-13
I alt skat	782	1.856

Resultat før skat	5.292	9.815
I alt skat	782	1.856
Effektiv skatteprocent	14,8%	18,9%

Gældende skattesats	25,0%	28,0%
Reguleringer hertil:		
Ikke fradragsberettigede udgifter	1,0%	0,3%
Ikke skattepligtige indtægter	-11,8%	-9,8%
Større regnskabsmæssige af- og nedskrivninger på bankejendomme	0,6%	0,4%
Effektiv skatteprocent	14,8%	18,9%

Udskudte skatteaktiver specificeres således:

Materielle anlægsaktiver	-437	-334
Udlån	615	595
Indlån	-61	0
Øvrige udskudte skatteaktiver	-88	-66
I alt	29	195

Note 8 **TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER:**

Fordelt efter restløbetid:

Anfordringstilgodehavender	769	1.060
Til og med 3 mdr.	0	10.000
Over 1 år og til og med 5 år	3.127	3.511
I alt	3.896	14.571

Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	0	10.000
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	3.896	4.571
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.896	14.571

2007  
i kr. 10002006  
i kr. 1000Note 9 **UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER:**

Samlet udlån fordelt efter restløbetid:

På anfordring	249.547	149.926
Til og med 3 måneder	51.704	37.414
Over 3 måneder	50.910	40.827
Over et år og til og med 5 år	159.792	126.488
Over 5 år	78.230	59.584
I alt	590.183	414.239

Værdi af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse indregnet i balancen med en regnskabsmæssig værdi større end nul:

Udlån og tilgodehavender før nedskrivning	13.025	15.524
Nedskrivning	9.565	11.970
Udlån og tilgodehavender efter nedskrivning	3.460	3.554

**KREDITRISICI:**

Udlån og andre tilgodehavender grupperet på sektorer og brancher

Offentlige myndigheder	1%	2%
Erhverv:		
Landbrug, jagt og skovbrug	12%	15%
Fiskeri	0%	1%
Fremstillingsvirk., råstofudv., el-, vand- og varmeværker	2%	1%
Bygge- og anlægsvirksomhed	4%	3%
Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	8%	9%
Transport, post og telefon	1%	1%
Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed	1%	1%
Ejendomsadministration og -handel, forretningsservice	7%	7%
Øvrige erhverv	3%	1%
I alt erhverv	38%	39%
Private	61%	59%
I alt	100%	100%

	2007	2006
	i kr. 1000	i kr. 1000

Note 10 **GRUNDE OG BYGNINGER:**

Domicilejendomme		
Omvurderet værdi primo	8.953	8.371
Tilgang i årets løb	0	780
Afskrivninger	199	198
Omvurderet værdi ultimo	8.754	8.953

Der har ikke været eksterne eksperter involveret i målingen af domicilejendomme.

Note 11 **ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER:**

Samlet kostpris primo	7.315	7.343
Tilgang	2.352	3.837
Afgang	1.178	3.865
Samlet kostpris ultimo	8.489	7.315
Af- og nedskrivninger primo	3.456	6.688
Årets afskrivninger	1.231	633
Tilbageførte af- og nedskrivninger	1.178	3.865
Af- og nedskrivninger ultimo	3.509	3.456
Bogført beholdning ultimo	4.980	3.859

Note 12 **GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER:**

Fordelt efter restløbetid:		
På anfordring	36.716	2
Til og med 3 måneder	54.000	0
I alt	90.716	2

	2007 i kr. 1000	2006 i kr. 1000
<b>Note 13 INDLÅN:</b>		
Fordelt efter restløbetid:		
På anfordring	396.513	327.079
Indlån med opsigelsesvarsel:		
Til og med 3 måneder	30.113	29.698
Over 3 måneder og til og med et år	20.656	9.406
Over et år og til og med 5 år	18.824	17.053
Over 5 år	56.634	44.167
I alt	522.740	427.403
Fordelt på indlånstyper:		
På anfordring	349.291	314.156
Med opsigelsesvarsel	22.181	2.761
Tidsindskud	63.699	36.323
Særlige indlånsformer	87.569	74.163
Indlån i alt	522.740	427.403
<b>Note 14 EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD:</b>		
Supplerende kapital i DKK	10.000	10.000
Rentesats pr. 31.12.07 – 6,68% p.a. (var.)		
Lånet er uopsigeligt fra kreditors side indtil 06.08.2012		
Supplerende kapital i DKK	25.000	0
Rentesats pr. 31.12.07 – 5,94% p.a.		
(fast rente indtil 01.11.2012, derefter Cibor 3 + 2,90%)		
Lånet er uopsigeligt fra kreditors side indtil 01.11.2015		
Ved opgørelse af basiskapitalen kan medregnes	35.000	10.000
Afholdte omkostninger i regnskabsåret:		
Etableringsomkostninger	5	0
Renteudgifter	1669	468



	2007 i kr. 1000	2006 i kr. 1000
--	--------------------	--------------------

Note 15 **AKTIEKAPITAL:**

Aktiernes antal i stk. á kr. 100	150.000	150.000
Aktiernes pålydende værdi udgør	15.000	15.000
Antal egne aktier:		
Primo	4.023	3.349
Købt i årets løb	4.270	8.770
Solgt i årets løb	-4.729	-8.096
Ultimo	3.564	4.023
Pålydende værdi ultimo		
	356	402
Egne aktiers andel af aktiekapitalen	2,4%	2,7%
Markedsværdi	3.193	3.511
Egne aktier optaget til	0	0
Samlet købssum for aktier i årets løb		
	3.976	7.639
Samlet salgssum for aktier i årets løb	4.429	7.125

Formålet med beholdningen af egne aktier er at kunne opfylde kundernes behov for køb og salg af bankens aktier.

Note 16 **EVENTUALFORPLIGTELSER:**

Garantier m.v.		
Finansgarantier	22.566	23.050
Tabsgarantier for realkreditudlån	145.516	116.965
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	130.390	70.526
Øvrige garantier	5.453	3.794
Garantier m.v. i alt	303.925	214.335
Andre eventualforpligtelser		
Øvrige forpligtelser	186	192
Andre eventualforpligtelser i alt	186	192
Banken har herudover ingen pantsætninger, sikkerhedsstillelser eller lignende.		

	2007 i kr. 1000	2006 i kr. 1000
<b>Note 17 KAPITALKRAV:</b>		
Kapitalkrav iht. Lov om finansiel virksomhed §124 stk. 1	63.258	45.394
Egenkapital	78.703	74.800
Foreslået udbytte	1.050	1.050
Skatteaktiver	29	195
Andre fradrag	2.781	0
Den reducerede kernekapital	74.843	73.555
Supplerende kapital	35.000	10.000
Basiskapital før fradrag	109.843	83.555
Frdrag i basiskapital	2.781	7.164
Basiskapital efter fradrag	107.062	76.391

**Note 18 NÆRTSTÅENDE PARTER:**

Nærtstående parter defineres som medlemmer af bankens bestyrelse og direktion.

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

Typer af transaktioner er løn, vederlag samt engagement.

Lån til ledelsen	Rentesats		
Direktion	6,726%	530	530
Bestyrelse	5,00%-6,75%	8.040	5.423
 Sikkerhedsstillelser			
Direktion		0	0
Bestyrelse		3.811	2.083

2007  
i kr. 1000

2006  
i kr. 1000

Note 20 **REGNSKABSMÆSSIG SIKRING:**

Indlån			19.925	0
Afdækket ved swapaftale:				
Hovedstol			19.925	0
Dagsværdi			-244	0

2007 i kr. 1000		2006 i kr. 1000	
Nom. værdi	Netto Markedsværdi	Nom. værdi	Netto Markedsværdi

Note 21 **AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER:**

**Valutarelaterede forretninger:**

Terminsforetninger, køb	3.962	-117	0	0
Terminsforetninger, salg	4.032	122	0	0
Valutaswaps	4.538	-16	0	0

**Renterelaterede forretninger:**

Uafviklede spotforretninger, køb	4.701	-5	6.598	1
Uafviklede spotforretninger, salg	4.701	9	6.598	5

**Aktierelaterede forretninger:**

Uafviklede spotforretninger, køb	309	9	1.199	2
Uafviklede spotforretninger, salg	310	-8	1.200	-1

Ialt		-6		7
------	--	----	--	---



# Hvidbjerg Bank

## **Hovedsæde**

Hvidbjerg  
Østergade 2,  
7790 Thyholm  
Tlf. 9695 5200  
Fax 9695 5249

## **Afdelinger**

Struer  
Toldbodstræde 10  
7600 Struer  
Tlf. 9695 5250  
Fax 9695 5279

Humlum  
Kirstensvej 1,  
7600 Struer  
Tlf. 9695 5280  
Fax 9695 5299

Viborg  
Vævervej 5  
8800 Viborg  
Tlf. 9695 5330  
Fax 9695 5359

Holstebro  
Lavhedevej 48A  
7500 Holstebro  
Tlf. 9695 5300  
Fax 9695 5329