



Børsintro

Prospekt 2007



Udbud af aktier ved konvertering

Dette Prospekt ("Prospektet") er udgivet under dansk ret, herunder lov om værdipapirhandel mv., OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S' regelsæt og Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 306 af 28. april 2005 vedrørende krav til prospekter.

Prospektet er udarbejdet i forbindelse med et offentligt udbud i Danmark af 660.200 stk. nye aktier à nominelt kr. 100 i Sparekassen Hvetbo A/S ("Sparekassen") til kr. 200 pr. aktie rettet mod garantierne i Sparekassen ("Udbuddet") samt optagelse af aktierne i Sparekassen til notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S ("OMX København"). OMX København hed tidligere Københavns Fondsbørs. Første noteringsdag forventes at blive den 23. november 2007.

Sparekassen Hvetbo blev den 26. juni 2007 omdannet til et aktieselskab ved fusion med det 100% selvejede datterselskab Hvetbo A/S med sidstnævnte selskab som det fortsættende selskab under navnet Sparekassen Hvetbo A/S. I forbindelse med omdannelsen tilbyder Sparekassen garantierne at konvertere deres garantikapital til aktier i Sparekassen således, at der for hvert garantibeløb på kr. 1.000 kan tegnes 5 aktier ved konvertering af garantikapital.

De nye aktier i Sparekassen udbydes i perioden fra den 22. oktober 2007 til den 2. november 2007 kl. 16.00 med begge dage inklusive.

Fonden for Sparekassen Hvetbo ("Fonden") har overfor Sparekassen givet bindende og ubetinget tilsagn om tegning af de aktier, der ikke bliver tegnet af garantierne. Sparekassen har stillet de nødvendige kreditfaciliteter til rådighed for Fonden.

Aktierne har ikke været handlet offentligt inden Udbuddet. Aktierne er søgt optaget til notering på OMX København under kurslistenavn "Sparekassen Hvetbo A/S" og kortnavn "Hvetbo". Første handelsdag på OMX København forventes at være fredag den 23. november 2007.

Der er mennesker bag...



*Peter Sigen
Privatkundechef på
hovedkontoret i Pandrup*



Der er mennesker bag...



*Hanne Tølbøll
Rådgiver i privatkunde-
afdelingen i Pandrup*



Efter konvertering af garanternes garantikapital vil de nye aktier blive udstedt og tildelt gennem Værdipapircentralen A/S. Udstedelse og notering er betinget af OMX Københavns godkendelse af spredningen. De nye aktier vil blive tegnet i en midlertidig fondskode, som, efter registrering af Sparekassens kapitalforhøjelse hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, vil blive sammenlagt med den fortsættende fondskode. Notering af de nye aktier og Sparekassens eksisterende aktier vil således kun ske i én fondskode (den fortsættende fondskode). De udbudte aktier får samme rettigheder som de eksisterende aktier.

Ingen personer er bemyndiget til at afgive oplysninger eller udtalelser i forbindelse med børsnoteringen af Sparekassen bortset fra, hvad der er indeholdt i dette Prospekt. Afgivelse af sådanne oplysninger eller udtalelser kan i givet fald ikke betragtes som fremsat eller tiltrådt af Sparekassen, der vil være uden ansvar herfor.

Dette Udbud er udelukkende rettet til personer og juridiske enheder bosiddende eller hjemmehørende i Danmark. Udleveringen af Prospektet og Udbuddet af aktier er i visse retsområder begrænset ved lov. Sparekassen har ikke truffet og vil heller ikke træffe foranstaltninger til at søge om registrering med henblik på at opnå tilladelse til et offentligt udbud i andre retsområder end Danmark. Personer, der kommer i besiddelse af Prospektet, forudsættes selv at indhente oplysninger om sådanne restriktioner og påse efterlevelsen heraf, de herunder skattemæssige forhold og mulige valutarestriktioner, der måtte være relevante. Prospektet udgør ikke et tilbud om at sælge aktier eller en opfordring til at tilbyde at købe nogen af de udbudte aktier i noget retsområde eller over for nogen person, hvor eller i relation til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud. Prospektet må derfor ikke frigives, offentliggøres eller distribueres i USA, Canada, Australien eller Japan.

Potentielle investorer bør i øvrigt søge professionel investeringsrådgivning og undersøge de relevante risici og juridiske forhold, herunder skatteforhold, der måtte være relevante i forbindelse med erhvervelse af aktierne.

Prospektet findes også på www.sparhvetbo.dk.

Indholdsfortegnelse:

| | |
|---|-----|
| 1 Ansvarlige | 6 |
| 2 Revisorer | 9 |
| 3 Resumé | 10 |
| 4 Udviklingen i hoved- og nøgletal | 14 |
| 5 Risikofaktorer | 16 |
| 6 Baggrund for Udbuddet og noteringen | 23 |
| 7 Oplysninger om Sparekassen Hvetbo A/S | 24 |
| 8 Virksomhedsbeskrivelse | 26 |
| 9 Organisationsstruktur | 33 |
| 10 Ejendomme | 34 |
| 11 Gennemgang af drift og regnskaber | 35 |
| 12 Supplerende information til de finansielle oplysninger | 38 |
| 13 Kapital- og finansieringsforhold | 49 |
| 14 Forventninger til fremtiden | 51 |
| 15 Bestyrelse, Direktion og tilsynsorganer samt ledere | 56 |
| 16 Aflønning og goder | 62 |
| 17 Bestyrelsens arbejdspraksis | 64 |
| 18 Medarbejdere | 65 |
| 19 Større aktionærer | 68 |
| 20 Transaktioner med nærtstående parter | 69 |
| 21 Oplysninger om kapitalbesiddelser | 70 |
| 22 Selskabsretlig status | 71 |
| 23 Yderligere oplysninger | 75 |
| 24 Dokumenter fremlagt til gennemsyn | 80 |
| 25 Oplysninger om Sparekassen Hvetbo A/S' aktier | 81 |
| 26 Vilkår og betingelser for Udbuddet | 84 |
| 27 Skattemæssige forhold for aktionærerne | 88 |
| 28 Omkostninger ved Udbuddet | 91 |
| 29 Øvrige oplysninger | 92 |
| 30 Vedtægter | 93 |
| 31 Rådgivere | 101 |
| 32 Definitioner | 102 |

Der er mennesker bag...



Michael Thomsen
Aktiechef med base på
hovedkontoret i Pandrup



1 Ansvarlige

Ansvaret for de oplysninger, der gives i dette Prospekt, påhviler udstederen Sparekassen Hvetbo A/S, Bredgade 7, 9490 Pandrup.

1.1 Erklæring fra Bestyrelsen og Direktionen i Sparekassen Hvetbo A/S

Bestyrelsen og Direktionen i Sparekassen Hvetbo A/S erklærer hermed, at vi har gjort vores bedste for at sikre, at alle oplysninger i Prospektet efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

Underskrevet i henhold til bemyndigelse fra bestyrelse.

Pandrup, den 12. oktober 2007

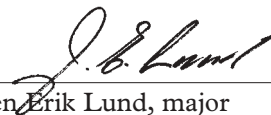
Bestyrelse:



Bent Honoré, direktør
(formand)



Jan Bruhn, læge



Jørgen Erik Lund, major



Joan Østergaard Sørensen
(medarbejdervalgt)



Kaj Christensen
(medarbejdervalgt)

Direktion:



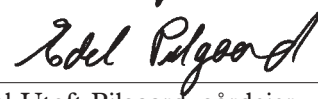
Jens Gamst Boelskifte, Sparekassedirektør



Niels Christian Hem, restauratør
(næstformand)



Lars Christian Jensen, gårdejer



Edel Utoft Pilgaard, gårdejer



Bøje Holmsgaard Lundtoft
(medarbejdervalgt)

1.2 Uafhængig revisors erklæring

1.2.1 Prospektet

Vi har gennemgået oplysninger af regnskabsmæssig karakter indeholdt i Prospektet for Sparekassen Hvetbo A/S. De regnskabsmæssige oplysninger gengives fra årsrapporterne for regnskabsårene 2002 til 2006, af halvårsrapporterne for perioden 1. januar – 30. juni 2006 og 1. januar – 30. juni 2007 samt resultatforventningerne for regnskabsåret 2007.

Ledelsen har ansvaret for Prospektet og for indholdet og præsentation af oplysninger heri. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om, hvorvidt oplysninger af regnskabsmæssig karakter i Prospektet er korrekt gengivet fra årsrapporterne og fra resultatforventningerne for regnskabsåret 2007.

1.2.2 Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard ”Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger”. Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Som led i vores arbejde har vi læst Prospektet og kontrolleret Prospektets oplysninger af regnskabsmæssig karakter herunder hoved- og nøgletal. Vi har påset, at disse er korrekt gengivet fra årsrapporterne for årene 2002 til 2006 og fra halvårsrapporterne for 1. januar – 30. juni 2006 og 1. januar – 30. juni 2007.

Vedrørende Ledelsens resultatforventninger for regnskabsåret 2007 har vi påset, at oplysningerne er korrekt gengivet fra de af os gennemgåede resultatforventninger.

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

Der er mennesker bag...



*Tonny Norre Mikkelsen
Erhvervsrådgiver på
hovedkontoret i Pandrup
med bolig som kompetence-
område*



Der er mennesker bag...



Bente Sørensen
Ekspeditionsmedarbejder
og kasserer i
Saltum afdeling



1.2.3 Konklusion

I henhold til OMX Københavns regler skal vi herved bekræfte, at alle væsentlige forhold vedrørende Sparekassen Hvetbo A/S, som er os bekendt, og som efter vores opfattelse kan påvirke vurderingen af Sparekassens aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat af Sparekassens aktiviteter og pengestrømme, som angivet i årsrapporterne for regnskabsårene 2002 til 2006, i halvårsrapporterne for perioden 1. januar – 30. juni 2006 og 1. januar – 30. juni 2007 og i resultatforventningerne for regnskabsåret 2007, er indeholdt i Prospektet.

Aalborg, den 12. oktober 2007

Nielsen & Christensen

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Glanz

Statsautoriseret revisor

2 Revisorer

Sparekassen Hvetbo A/S' revisor, som er valgt på generalforsamlingen, er:

Nielsen & Christensen
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hasseris Bymidte 6
Postboks 9
9100 Aalborg

- Statsautoriseret revisor Henrik Glanz er medlem af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer ("FSR").

- KPMG Aalborg, Vestre Havnepromenade 1A, Postboks 710, 9100 Aalborg, ved statsautoriseret revisor Elis Jochumsen har afgivet revisionspåtegning på årsrapporterne for årene 2002 til 2006. Statsautoriseret revisor Elis Jochumsen er medlem af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer ("FSR").

- Nielsen & Christensen ved statsautoriseret revisor Henrik Glanz har afgivet revisionspåtegning på årsrapporterne for årene 2002 til 2005.

Påtegningerne er uden supplerende oplysninger eller forbehold.

Der er mennesker bag...



*Torben Rye
Souschef i Kaas afdeling*



Der er mennesker bag...



Claus Guldager
Administrationschef med
base på hovedkontoret i
Pandrup



3 Resumé

Nedenstående er et sammendrag af de mere detaljerede oplysninger, der er indeholdt i dette Prospekt. Resuméet bør læses som en indledning til Prospektet. Oplysninger i nærværende afsnit bør læses i sammenhæng med Prospektet og kan ikke påberåbes selvstændigt. Enhver beslutning om investering i aktier bør træffes på baggrund af Prospektet som helhed.

Hvis en sag vedrørende oplysningerne i Prospektet indbringes for en domstol, kan den sagsøgende investor være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Prospektet, inden sagen indledes.

De fysiske eller juridiske personer, som har udfærdiget resuméet eller eventuelle oversættelser heraf og anmodet om godkendelse heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt det er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Prospektet.

3.1 Risikofaktorer

Enhver investering i aktier indebærer risici af både finansiel og kommerciel karakter. Som et led i overvejelserne om konvertering af garantikapital bør afsnit 5 læses i sin helhed. Afsnittet beskriver de risici, som Ledelsen af Sparekassen anser for væsentlige at bemærke. Disse kan opdeles i kreditrisici, risici der relaterer sig til rente-, aktie- og valutamarkedet, likviditetsrisici, risici vedr. Sparekassens ejendomme, IT-sikkerhed og risici forbundet med en mulig reduceret likviditet i Sparekassens aktier.

3.2 Baggrund for Udbuddet

Den 26. juni 2007 blev Sparekassen Hvetbo omdannet til et aktieselskab ved en fusion med dets 100%-ejede datterselskab Hvetbo A/S, med sidstnævnte selskab som det fortsættende selskab under navnet Sparekassen Hvetbo A/S. Sparekassen Hvetbo har før omdannelsen til aktieselskab været drevet som garantsparekasse.

Beslutningen om omdannelse skal ses i forbindelse med de seneste års gode resultater særligt sidste års rekordoverskud på 34,9 mio. kr., hvilket var en stigning på 41% i forhold til 2005.

Til stadig sikring af interne solvenskrav samt opretholdelse og forbedring af Sparekassens konkurrenceevne er det nødvendigt at søge nye veje til sikring heraf. Med omdannelsen til et aktieselskab forventer repræsentantskabet og Bestyrelsen, at Sparekassen er bedre rustet til at opnå yderligere fremgang samt modstå den øgede konkurrence på det finansielle marked. Omdannelsen vil optimere mulighe-

den for at tiltrække ny kapital samt forbedre mulighederne for at opnå mere gunstige handelsvilkår på de internationale finansielle lånemarkeder.

Den finansielle sektor er i disse år mærket af en relativ stor mangel på arbejdskraft. Ved omdannelsen til et aktieselskab vil Sparekassen være i stand til at tilbyde nuværende og kommende medarbejdere del i Sparekassens løbende værditilvækst ved tildeling af eksempelvis medarbejderaktier eller aktieoptionsordninger. Disse aflønningsformer er et væsentligt incitament for fastholdelse af nuværende medarbejdere og tiltrækning af nye medarbejdere.

3.3 Virksomhedsbeskrivelse

Sparekassen har med hjemsted i Pandrup og med to yderligere afdelinger i Saltum og Kaas et solidt fundament i lokalområdet. Med indvielsen af afdelingen i Aalborg har Sparekassen taget endnu et skridt til ekspansion også uden for det oprindelige virkeområde.

Sparekassens vision er at være det foretrukne pengeinstitut for såvel bestående som potentielle kunder samt for medarbejdere. Sparekassen vil gå nye veje og via høj lønsomhed udvikle Sparekassens lokale identitet og selvstændighed.

Sparekassens værdier hænger nøje sammen med visionen, og skaber tilsammen ledetrådene for medarbejderne og dermed Sparekassens virke og udvikling. Sparekassens værdier er samlet i ordet ”**POSITIVE**”, hvor hvert bogstav står for en egenskab ved Sparekassen.

3.4 Forventninger til fremtiden

Sparekassen har de seneste år haft en tilfredsstillende udvikling i forretningsomfanget. Således er Sparekassens udlån næsten tredoblet fra 2002 til 2006. Især på erhvervsområdet har udviklingen været meget tilfredsstillende.

Det er Bestyrelsens ønske, at Sparekassen fortsætter den udvikling, som Sparekassen har været igennem de seneste år. Bestyrelsen foretager løbende en vurdering af mulighederne for udvidelse af såvel forretningsomfang som afdelingsnet. Bestyrelsen forventer dog ikke, at udviklingen i forretningsomfanget kan nå et niveau som i de foregående år.

Der forventes for 2007 fortsat vækst i nettorente- og gebyrindtægterne som følge af den forventede vækst i forretningsomfanget. De samlede omkostninger forven-

Der er mennesker bag...



*Jan Larsen
Sparekassebetjent der
servicerer alle afdelinger og
pengeautomater*



Der er mennesker bag...



Kirsten Vestergaard
Rådgiver i privatkunde-
afdelingen i Pandrup med
skadesforsikring som
kompetenceområde



tes at blive større i 2007 end i 2006 og er endvidere påvirket af omkostninger ved omdannelsen til aktieselskab samt den forestående børsintroduktion.

Sparekassen forventer et samlet resultat før kursreguleringer og skat i niveauet af kr. 16 – 20 mio. i 2007.

Kursreguleringer og dermed også årets resultat for 2007 afhænger af udviklingen på de finansielle markeder.

3.5 Betingelser for aktieudbuddet

Udbuddet

Selskabet udbyder op til 660.200 stk. aktier à nominelt kr. 100 i et udbud i Danmark rettet mod garanterne i Sparekassen Hvetbo A/S.

Konverteringsberettigede

Garanter i Sparekassen Hvetbo A/S den 10. oktober 2007 er berettigede til at tegne nye aktier i Sparekassen ved konvertering af deres garantikapital.

Konverteringsbeløb

Den samlede garantikapital i Sparekassen udgør pr. 10. oktober 2007 nominelt kr. 132.040.000.

Konverteringsperiode

Konverteringsperioden løber fra mandag den 22. oktober 2007 kl. 9.00 til fredag den 2. november 2007 kl. 16.00 begge dage inklusive.

Konverteringskurs

Konverteringen af garantikapital i Sparekassen til aktier sker til markedskurs.

Markedskursen er fastsat til kr. 200 pr. aktie à nominelt kr. 100 svarende til en vurderet markedsværdi af Sparekassen på 459,3 mio. kr. ved konvertering af den samlede garantikapital. For hvert garantbevis på kr. 1.000 kan tegnes 5 aktier ved konvertering af garantikapital.

Konverteringssted

Sparekassen fungerer som konverteringssted i forbindelse med konverteringen af garantikapital. Konverteringsblanketter kan endvidere indsendes til aktiebogsføreren Aktiebog Danmark A/S.

Prospektet

Prospektet kan rekvireres i alle Sparekassens afdelinger og kan endvidere downloades på Sparekassens hjemmeside www.sparhvetbo.dk. Prospektet er desuden tilsendt Sparekassens garantier.

Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet

Resultatet af Udbuddet forventes offentliggjort umiddelbart efter konverteringsperiodens udløb via OMX København, mandag den 5. november 2007.

Betaling og registrering

Registrering af de nye aktier på garanternes konti i Værdipapircentralen sker senest mandag den 12. november 2007. Samtidig trækkes de til garantikapitalen knyttede afkastkonti for betaling.

Seneste frist for Fonden for Sparekassen Hvetbos indbetaling efter tegning af aktier til opfyldelse af tegningstilsagnet er ligeledes fastsat til den 12. november 2007.

Tegningsgaranti

Fonden for Sparekassen Hvetbo har overfor Sparekassen afgivet bindende og ubetinget tilsagn om tegning af de aktier, der ikke bliver tegnet af garanterne ved kontant indbetaling.

Notering på OMX København

Såvel de eksisterende som de nye aktier i Sparekassen er søgt optaget til notering på OMX København efter registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen med forventet første noteringsdag fredag den 23. november 2007. Noteringen forudsætter OMX Københavns godkendelse af spredningen af aktierne.

ISIN/Fondskode

Eksisterende aktier: DK0060100592

Udbudte aktier (midlertidig fondskode): DK0060100758

Den midlertidige fondskode vil ikke blive søgt optaget til notering på OMX København, men alene anvendt til tegning af de udbudte aktier. Efter registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, der forventes at ske senest onsdag den 14. november 2007, vil fondskoderne blive lagt sammen, hvorefter notering af Sparekassens aktier vil ske i én fondskode (fortsættende fondskode).

Sparekassen er selv aktieudstedende institut.

Symbol på OMX København

HVETBO

Der er mennesker bag...



*Jørn Gertsen
Rådgiver i Kaas afdeling
med bolig som
kompetenceområde*



4 Udviklingen i hoved- og nøgletal

Da det efter fusionen fortsættende selskab ikke har haft aktivitet forud for fusionen, er der i det følgende gengivet regnskabsoplysninger for Sparekassen Hvetbo.

Regnskabsoplysningerne er indsamlet og præsenteret med det formål at give et billede af den historiske drift. Regnskabsoplysningerne fremlægges udelukkende med vejledende formål. Hoved- og nøgletallene er uddrag af de reviderede årsrapporter for 2002 – 2006 samt halvårsrapporterne for 1. halvår 2006 og 2007. Der er ikke foretaget revision eller review af halvårsrapporterne.

Årsrapporterne er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed og Finanstilsynets gældende regnskabsbekendtgørelse for pengeinstitutter mv. Sparekassen besidder ikke datterselskaber og udarbejder derfor ikke koncernregnskab. Ved sammenligning af regnskabstallene for de enkelte år skal det blandt andet bemærkes, at Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse blev ændret med virkning fra 2005. Den anvendte regnskabspraksis blev således ændret med virkning fra 2005. Der henvises i den forbindelse til omtalen og indvirkningen i årsrapporten for 2005, der findes på www.sparhvetbo.dk.

BALANCE

| Mio. kr. | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 1. halvår 2006 | 1. halvår 2007 |
|--|-------|---------|---------|---------|---------|-------------------|-------------------|
| Samlede aktiver | 746,6 | 964,6 | 1.026,3 | 1.203,5 | 1.519,3 | 1.354,7 | 1.640,4 |
| Indlån og anden gæld | 548,9 | 653,4 | 657,2 | 748,3 | 821,9 | 783,9 | 882,5 |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 373,9 | 437,5 | 630,1 | 725,8 | 984,9 | 823,9 | 1.152,2 |
| Garantier mv. | 253,2 | 344,7 | 438,7 | 523,6 | 676,9 | 612,6 | 724,9 |
| Garantikapital | 36,6 | 38,8 | 40,9 | 79,6 | 118,0 | 98,8 | 132,7 |
| Egenkapital ekskl. Garantikapital (Reserverne) | 137,2 | 154,2 | 180,9 | 205,7 | 240,6 | 213,6 | 264,2 |
| Efterstillede kapitalindskud | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,6 | 0,5 | 76,0 |
| Risikovægtede aktiver | 761,8 | 1.006,4 | 1.231,2 | 1.491,9 | 1.963,3 | 1.704,4 | 2.020,1 |
| Kernekapital efter fradrag | 164,3 | 193,0 | 216,8 | 280,2 | 352,1 | 299,4 | 320,6 |
| Nedskrevet på udlån og hensat på garantier | 35,9 | 36,6 | 34,8 | 45,0 | 42,2 | 41,8 | 49,6 |

RESULTATOPGØRELSE

| Mio. kr. | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 1. halvår 2006 | 1. halvår 2007 |
|---|------|------|------|------|------|-------------------|-------------------|
| Renteindtægter | 55,9 | 54,3 | 55,9 | 59,9 | 71,8 | 33,0 | 46,2 |
| Renteudgifter | 12,0 | 11,0 | 10,6 | 12,4 | 22,3 | 9,4 | 20,0 |
| Netto renteindtægter | 43,9 | 43,3 | 45,3 | 47,5 | 49,6 | 23,7 | 26,1 |
| Udbytte af kapitalandele mv. | 1,1 | 1,9 | 2,8 | 2,6 | 3,6 | 3,4 | 3,2 |
| Netto-gebyrer og provisionsindtægter | 9,1 | 11,1 | 13,7 | 15,9 | 21,2 | 10,8 | 12,9 |
| Netto rente- og gebyrindtægter | 54,1 | 56,4 | 61,8 | 65,9 | 74,3 | 37,9 | 42,2 |
| Kursreguleringer | -4,7 | 12,8 | 5,5 | 28,3 | 14,6 | -5,6 | 16,7 |
| Andre driftsindtægter | 1,2 | 0,5 | 0,6 | 0,6 | 0,2 | 0,0 | 1,0 |
| Udgifter til personale og administration | 29,7 | 40,0 | 37,6 | 43,6 | 45,9 | 22,5 | 23,6 |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | 0,8 | 1,0 | 1,7 | 2,7 | 1,8 | 1,0 | 0,6 |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. | 5,5 | 6,4 | 0,5 | 14,3 | -0,9 | -2,1 | 9,5 |
| Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virks. | 0,2 | 0 | 0 | 0 | 1,4 | 0 | 0,1 |
| Ordinært resultat før skat | 14,7 | 22,2 | 28,2 | 34,3 | 43,7 | 10,9 | 26,4 |
| Skat | 4,2 | 5,2 | 7,2 | 9,6 | 8,8 | 3,1 | 2,3 |
| Årets resultat | 10,5 | 17,0 | 20,9 | 24,7 | 34,9 | 7,9 | 24,0 |

NØGLETAL

| Mio. kr. | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 1. halvår 2006 | 1. halvår 2007 |
|---|------|------|------|------|------|-------------------|-------------------|
| Egenkapitalforrentning før skat, pct. | 9,1 | 12,1 | 13,6 | 13,5 | 13,6 | 3,7 | 7,0 |
| Egenkapitalforrentning efter skat, pct. | 6,5 | 9,3 | 10,1 | 9,7 | 10,8 | 2,6 | 6,4 |
| Indtjening pr. omkostningskrone | 1,41 | 1,47 | 1,71 | 1,57 | 1,93 | 1,51 | 1,78 |
| Årets nedskrivningsprocent | 0,8 | 0,8 | 0,0 | 1,1 | -0,1 | -0,1 | 0,5 |
| Solvensprocent | 22,0 | 18,3 | 18,0 | 15,9 | 14,4 | 14,2 | 17,6 |
| Kernekapitalprocent | 21,6 | 19,2 | 17,6 | 18,8 | 17,9 | 17,6 | 15,9 |
| Antal ansatte (gennemsnitligt, heltid) | 45,4 | 49,0 | 48,8 | 56,8 | 59,6 | 58,2 | 59,7 |
| Afdelinger | 3 | 3 | 3 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| Resultat før kursreguleringer og skat | 19,4 | 9,4 | 22,7 | 6,0 | 29,1 | 16,5 | 9,7 |

Der er mennesker bag...



*Mads Christensen
Finansassistent i Saltum
afdeling med investering
og skadesforsikring som
kompetenceområde*



5 Risikofaktorer

Enhver investering i aktier er forbundet med risici af såvel finansiel som kommerciel karakter. Dette gælder således også for investering i aktier i Sparekassen. Værdien af Sparekassens aktiver og passiver, betalingsstrømme og den aktuelle samt fremtidige indtjening påvirkes af dels den generelle samfundsøkonomiske udvikling og markedsforhold og dels de specifikke forhold, der gælder for Sparekassen.

Sparekassen kan påvirke og styre den økonomiske udvikling på visse områder, mens udviklingen på andre områder er underlagt faktorer, som er uden for Sparekassens kontrol og påvirkningsmuligheder.

Danske Pengeinstitutter har generelt været begunstiget af de senere års højkonjunktur. Dette har bl.a. bevirket, at tab og nedskrivninger på udlån i denne periode har været relativt lave. Under en lavkonjunktur kan indtjeningen i sektoren blive påvirket negativt, og der må forventes større tab og nedskrivninger på lån. Disse forhold vil også kunne påvirke Sparekassens økonomiske stilling og resultat.

Sparekassens Bestyrelse har ved instruks til Direktionen fastsat grænser for en række risikomål. Instruksen er udarbejdet således, at der på hvert bestyrelsesmøde fremlægges opfølgende rapportering på Direktionens udnyttelse af de fastsatte grænser for risikomålene, ligesom Bestyrelsen bevilger en stor del af erhvervsengagementerne og endvidere modtager rapportering om udvikling og bonitet i udlånsporteføljen.

Herunder er nævnt en række risikofaktorer, der kan have indflydelse på Sparekassens fremtidige økonomiske udvikling, aktiviteter og resultat. De nævnte risikofaktorer kan ikke betragtes som udtømmende. Opregningen er alene udtryk for de risikofaktorer, som anses som betydningsfulde for Sparekassens fortsatte drift og fremtidige udvikling.

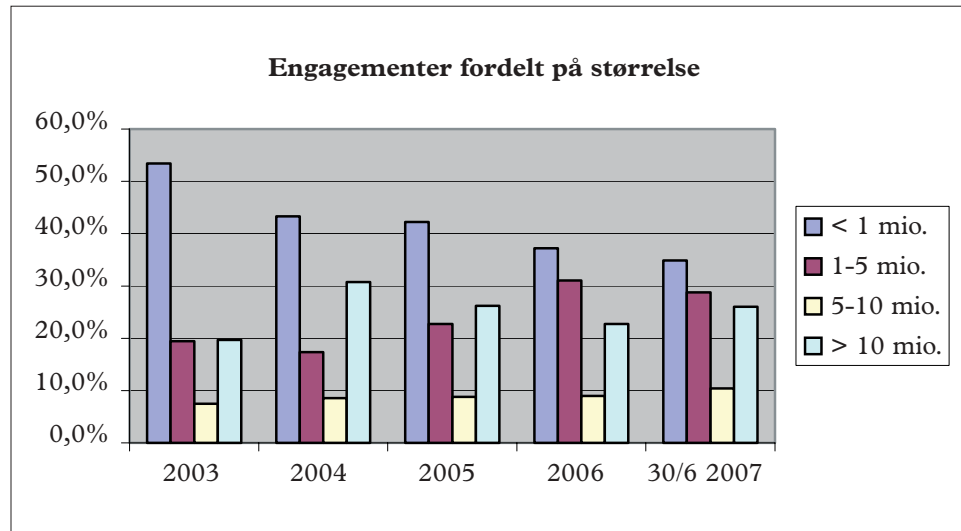
Beskrivelsen under de nedenfor nævnte risikofaktorer skal derfor læses i nøje sammenhæng med det øvrige prospektindhold forud for en eventuel beslutning om investering i aktier i Sparekassen.

5.1 Kreditrisiko

Kreditrisikoen er risikoen for tab på tilgodehavender, som er en følge af, at kunder ikke opfylder deres forpligtelser på lån og kreditter, herunder at eventuelle modtagne sikkerheder ikke er tilstrækkelige til at dække forpligtelserne.

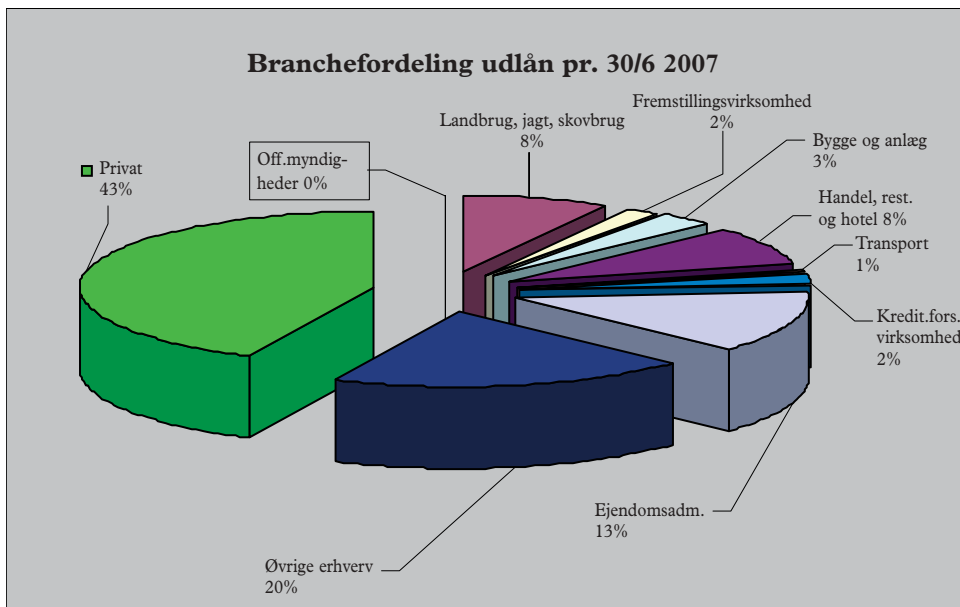
Sparekassen har historisk set haft en sund kreditpolitik og har til stadighed fokus på en effektiv styring af udlånsporteføljen og kreditrisikoen på samme. Ved etablering af engagementer og kreditgivning tilstræber Sparekassen, at der sikres en passende spredning på kunder og brancher, således at enkeltengagementer og grupper af engagementer, indenfor branchesegmenter ikke udgør nogen trussel mod Sparekassens eksistens, eller at disse vil kunne påføre Sparekassen betydelige tab.

Sparekassen har som følge af den høje vækst oplevet en forskydning i de samlede engagementers størrelse. Nedenstående illustrerer sammensætningen i Sparekassens engagementer fordelt på størrelse.



Kilde: Sparekassen Hvetbo A/S

Fordeling af udlån på brancher/segmenter udgør pr. 30. juni 2007
(seneste halvårsrapport):



Kilde: Sparekassen Hvetbo A/S

Sparekassens samlede nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier har de seneste år været positivt påvirket af de gode konjunkturer, men nedskrivningerne er som beskrevet i afsnit 11 også negativt påvirket af enkelte nødlidende erhvervsengagementer.

Nedenstående tabel illustrerer denne udvikling, hvortil det skal bemærkes, at nedskrivninger m.v. også er påvirket af de nye regnskabsregler, der trådte i kraft med virkning fra 1. januar 2005.

| Mio. kr. | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 30/6 2007 |
|---------------------------|------|------|------|------|-----------|
| Nedskrivninger på udlån | 36,6 | 34,8 | 45,0 | 42,2 | 49,6 |
| Hensættelser på garantier | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| I alt | 36,6 | 34,8 | 45,0 | 42,2 | 49,6 |

Kilde: Sparekassen Hvetbo A/S

De samlede nedskrivninger til imødegåelse af tab udgør pr. 30. juni 2007 kr. 49,6 mio. svarende til 2,64% af de samlede udlåns- og garantiforpligtelser. Heraf udgør kr. 27,1 mio. nedskrivninger på udlån, hvorpå der ikke længere beregnes rente. Sparekassens akkumulerede nedskrivningsprocent er højere end hos sammenlignelige pengeinstitutter og er i betydelig grad påvirket af en negativ udvikling på enkelte erhvervsengagementer.

Uagtet, at Sparekassen har faste procedurer og forretningsgange for overvågning af såvel privat- som erhvervs kunder, er der risiko for, at disse ikke tager højde for alle forhold f.eks. fremtidige begivenheder. Dette medfører, at det ikke i alle tilfælde er muligt at vurdere kundens finansielle situation præcist.

Sparekassen anvender en objektiv Credit-Score model i forbindelse med tilvejebringelse af statistiske kreditvurderinger. Modellen anvendes endvidere i forbindelse med gruppevise nedskrivninger på engagementer. Kreditforhold, som ikke egner sig til modelberegninger, herunder signifikante kreditrisici og engagementer med svaghestegn, vurderes individuelt. Såfremt der identificeres objektiv indikation for værdiforringelse på et engagement, foretages der nedskrivning for at imødekomme eventuelle tab.

Såfremt Sparekassen ikke vurderer kreditrisiciene på et givent engagement korrekt, eller hvis forholdene ændrer sig, er der risiko for, at dette kan have væsentlig negativ betydning for engagementet og medføre tab for Sparekassen.

Historisk set har Sparekassens foretagne nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier i al væsentlighed kunnet dække de realiserede tab.

5.2 Markedsrisiko

Markedsrisiko er et udtryk for risikoen for, at markedsværdien af Sparekassens aktiver og passiver ændrer sig som følge af ændringer i markedsforholdene. Sparekassen styrer blandt andet markedsrisici via Bestyrelsens fastsatte grænser for en række risikomål, der tilsammen afdækker niveauet af de enkelte risikotyper. Betegnelsen markedsrisici dækker over forhold som rente-, aktie- og valutarisiko.

Der er mennesker bag...



*Pernille Winding Christensen
Finanselev i privatkunde-
afdelingen i Pandrup*



Der er mennesker bag...



Jens L. Larsen
Fuldmægtig i
administrationsafdelingen
i Pandrup



5.2.1 Renterisiko

Sparekassen har primært en renterisiko på obligationsbeholdningen, som overvejende består af danske børsnoterede obligationer. Herudover har Sparekassen renterisiko på fastforrentede indlån, udlån og pantebreve. Sparekassens udlån er som altovervejende hovedregel med basis i en variabel rente, hvilket også er gældende for indlån og øvrige finansieringskilder, hvorved renterisikoen på udlån minimeres. Den samlede renterisiko var pr. 30. juni 2007 kr. 3,9 mio. Dette betyder, at en rentestigning på 1%-point vil påføre Sparekassen et kurstab på kr. 3,9 mio. Renterisikoen vurderes således at være lav.

Større udsving i markedsrenterne kan påvirke sektoren generelt og dermed også Sparekassen. Det generelle renteniveau har bl.a. indflydelse på rentemarginalen og dermed også indtjeningsmulighederne. Endvidere er risikoen for tab på kunder større ved et højere renteniveau.

5.2.2 Aktierisiko

Aktierisikoen er et udtryk for risikoen for tab som følge af kursændringer på aktiemarkedet.

Sparekassen har i forhold til sammenlignelige pengeinstitutter en relativ stor beholdning af aktier og kapitalandele, som pr. 30. juni 2007 udgør kr. 211,3 mio. Beholdningen består dels af børsnoterede aktier og investeringsbeviser samt unoterede aktier i en række sektorselskaber (strategiske samarbejdspartnere i sektoren). De kan henføres til følgende hovedtyper:

| | | |
|----------------------------------|---------------|---------------------|
| Sektoraktier (PBS, DLR m.fl.) | kr. 53,3 mio. | svarende til 25,22% |
| Børsnoterede investeringsbeviser | kr. 66,0 mio. | svarende til 31,24% |
| Børsnoterede aktier | kr. 84,0 mio. | svarende til 39,75% |
| Unoterede aktier | kr. 8,0 mio. | svarende til 3,79% |

Herudover besidder Sparekassen aktier i en række associerede selskaber med aktiviteter primært inden for ejendomsbranchen. Disse aktier har en bogført værdi på kr. 12,0 mio. pr. 30. juni 2007.

5.2.3 Valutarisiko

Valutakursrisikoen er udtryk for risikoen for tab, som følge af risikoen for ændringer i valutakurser. Det er Sparekassens politik ikke at påtage sig væsentlige risici på valutamarkedet for egen regning, hvorfor risici på udlån i fremmed valuta som hovedregel er afdækket.

5.3 Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er udtryk for, hvorvidt der til enhver tid er tilstrækkelige likviditetsreserver til at finansiere den daglige drift og forventede vækst.

På trods af, at Sparekassen har oplevet en betydelig stigning i forretningsomfanget, finder Bestyrelsen, at Sparekassens likviditetsforhold fortsat er tilstrækkelige. Sparekassen har fremskaffet likviditet til væksten via indtjening, indlån, kreditter og lines.

Lovgivningen stiller krav om, at et pengeinstitut til enhver tid skal have en likviditet, der mindst udgør 15% af de gældsforpligtelser, som skal betales på anfordring eller med kortere varsel end 1 måned og desuden mindst udgøre 10% af de reducerede udlåns- og garantiforpligtelser. Sparekassens likviditet udgjorde pr. 30. juni 2007 det dobbelte af lovens krav. For en nærmere beskrivelse af Sparekassens likviditetsreserver og finansieringsforhold henvises der til afsnit 13.

Der er i branchen en tendens til knaphed på likviditet, hvilket kan gøre det vanskeligere at skabe fortsat udvidelse af Sparekassens forretningsomfang. Den igangværende uro på finansmarkedet har dog ingen betydning for Sparekassens nuværende forretningsomfang. Sparekassen har dog kunnet opretholde sine nuværende lines på pengemarkedet.

Der er mennesker bag...



*Kitty van Divier
Rådgiver i Aalborg afdeling
med bolig som
kompetenceområde*



Der er mennesker bag...



*Morten Pilegaard
Souschef i privatkunde-
afdelingen i Pandrup*



5.4 Ejendomsrisiko

Ejendomsrisiko er et udtryk for de prisændringer, der kan ske på Sparekassens ejendomsbesiddelser.

Ejendomsbesiddelserne, som består af domicilejendomme (kr. 15,9 mio.) og investeringsejendomme (kr. 1,4 mio.), er i overensstemmelse med lovgivningens krav værdiansat til markedsværdien beregnet på grundlag af en afkastbaseret model. Domicilejendomme afskrives over ejendommens forventede levetid.

Sparekassen har ved fastsættelsen af afkastkravet taget højde for ejendommens alternative anvendelse. Sparekassen har en værdiansættelse, der sammenholdt med de allerede foretagne afskrivninger indebærer, at det vurderes, at der er en meget begrænset ejendomsrisiko.

5.5 IT-Sikkerhed

Sparekassen anvender primært IT-systemer leveret af SDC A/S. IT anvendelsen er vurderet og beskrevet i overensstemmelse med lovgivningens krav på området i en udarbejdet IT-sikkerhedsinstruks. Denne instruks giver efter Direktionens opfattelse tilstrækkelig dokumentation for, at alle sandsynlige IT-risici er afdækket.

5.6 Risici forbundet med de udbudte aktier

Sparekassen vil efter noteringen være et af de mindre selskaber på OMX København. Udbuddet og efterspørgslen på Sparekassens aktier vil ikke med sikkerhed være så stor, at der altid vil kunne opnås en fuldt ud markedsrigtig pris. Der er ligeledes risiko for, at der ikke vil være så tilstrækkelig likviditet i handlen med Sparekassens aktier, at større beholdninger vil kunne omsættes uden, at det vil kunne få indflydelse på kursen.

6 Baggrund for Udbuddet og noteringen

Sparekassen Hvetbos repræsentantskab besluttede enstemmigt den 26. juni 2007 at omdanne Sparekassen Hvetbo til et aktieselskab – Sparekassen Hvetbo A/S. Bestyrelsen har efterfølgende besluttet at søge Sparekassens aktier noteret på OMX København med forventet første noteringsdag den 23. november 2007.

Beslutningen skal ses i forbindelse med de seneste års gode resultater særligt sidste års rekordoverskud på 34,9 mio. kr., hvilket var en stigning på 41% i forhold til 2005. Resultatet for første halvår viser, at den gode udvikling fortsætter, og Sparekassen forventer således også vækst i fremtiden.

Til stadig sikring af interne solvenskrav samt opretholdelse og forbedring af Sparekassens konkurrenceevne er det nødvendigt at søge nye veje.

Aktieselskabsformen er en mere effektiv og moderne forretningsform, der giver et væsentligt større råderum. Med omdannelsen til et aktieselskab forventer repræsentantskabet og Bestyrelsen således at være bedre rustet til at opnå yderligere fremgang samt modstå den øgede konkurrence på det finansielle marked. Omdannelsen vil optimere muligheden for at tiltrække ny kapital tillige med en forbedret mulighed for at opnå mere gunstige handelsvilkår på de internationale finansielle lånemarkeder.

Den finansielle sektor er i disse år mærket af en relativ stor mangel på arbejdskraft. Ved omdannelsen til et aktieselskab vil Sparekassen være i stand til at tilbyde nuværende og kommende medarbejdere del i Sparekassens løbende værditilvækst ved tildeling af eksempelvis medarbejderaktier eller aktieoptionsordninger. Disse aflønningsformer er et væsentligt incitament for fastholdelse af nuværende og tiltrækning af nye medarbejdere.

Sparekassen vil også fremover være et pengeinstitut med sit hovedvirke i det nordjyske. Sparekassen vil fremstå som en moderne virksomhed med rådgivning inden for alle finansielle områder. Sparekassen vil bevare det gode image, der er opbygget gennem generationer og på en professionel måde levere finansielle produkter og ydelser, der dækker behovet indenfor alle segmenter.

Der er mennesker bag...



*Lene Christensen
Finansassistent i
Saltum afdeling*



Der er mennesker bag...



*Heidi Hansen
Finanselev i Kaas afdeling*



7 Oplysninger om Sparekassen Hvetbo A/S

7.1 Navn, adresse, registrering, kontaktoplysninger, hjemsted og stiftelsesår

Sparekassen Hvetbo A/S

Bredgade 7

9490 Pandrup

CVR-nr.: 27 96 71 75

Telefon: +45 98 24 74 00

Telefax: +45 98 24 65 62

E-mail: post@sparhvetbo.dk

Hjemmeside: www.sparhvetbo.dk

Registrerede binavne:

Hvetbo Herreds Sparekasse A/S

Blokhush Sparekasse A/S

Jammerbugt Sparekasse A/S

Hjemsted: Jammerbugt Kommune.

Selskabsstiftelsesdato: Den 1. juli 2006.

7.2 Historie og udvikling

Siden 1867 har Sparekassen Hvetbo drevet pengeinstitutvirksomhed. I de 140 år har Sparekassen undergået en positiv udvikling.

Hvetbo Herreds Spare- og Laanekasse blev stiftet den 25. august 1867 og var dermed den første landsparekasse i Vendsyssel. Sparekassens aktiekapital blev tegnet af i alt 75 aktionærer. Som følge af ændringer i lovgivningen blev Sparekassens vedtægter ændret i 1920, således at det misvisende aktionærbegreb forsvandt og afløstes af garantbegrebet.

Da Sparekassen begyndte sit virke i lokaler på Hune Kro, var det med kontortid hver torsdag fra klokken 13.00 til 15.00. Pengebeholdningen blev opbevaret i et pengeskrin – en stor jernkiste. I dag står pengeskrinet til varigt minde i hovedafdelingen i Pandrup.

Sparekassen er dybt forankret i lokalsamfundet og er dermed i nær kontakt med kunderne. Denne forståelse af kundernes behov samt korte kommandoveje internt i Sparekassen har skabt et dynamisk pengeinstitut med en stadig stigende økonomisk vækst.

Gennem årene har Sparekassen ekspanderet både driftsmæssigt og afdelingsmæssigt som følge af Sparekassens innovative holdning. I 1971 fusionerede Hvetbo Herreds Sparekasse med Saltum Sparekasse. Udover afdelingerne i Kaas og Saltum er der senest i 2005 åbnet afdeling i Aalborg med stor succes.

I de senere år har Sparekassen i stigende grad indgået i engagementer udenfor nærområdet for at være med til at sikre Sparekassens videre vækst. Efter stiftelsen af Sparekassen i 1867 og udstedelsen af aktiebreve, der i 1920 ombyttedes til garantbeviser, står vi i år 2007 atter overfor, at Sparekassen skal på aktier
- omdannelsen til Sparekassen Hvetbo AIS!

Der er mennesker bag...



*Lars Guldager
Uddannelses- og personale-
chef og indgår samtidig i
den centrale ledelse*



Der er mennesker bag...



Jens Schmidt-Andersen
Reklame og PR



8 Virksomhedsbeskrivelse

Sparekassen er en moderne finansiel virksomhed, der rådgiver inden for alle finansielle områder.

8.1 Vision og værdigrundlag

Sparekassen vil bevare det gode image, der er opbygget gennem generationer og på en professionel måde levere finansielle produkter og ydelser, der dækker behovet indenfor segmenterne af private og erhvervsdrivende.

Sparekassen lægger stor vægt på at yde personlig service og rådgivning på et højt fagligt niveau.

Sparekassens vision er at være det foretrukne pengeinstitut for såvel bestående som potentielle kunder som for medarbejdere. Vi vil gå nye veje og via høj lønsomhed udvikle Sparekassens lokale identitet og selvstændighed.

Sparekassens værdier hænger nøje sammen med visionen og skaber tilsammen ledetrådene for medarbejderne og dermed Sparekassens virke og udvikling.

Sparekassens værdier er samlet i **POSITIVE**.



Vi er positive

- P**ersonlig Vi er personlige, engagerer os personligt i vores arbejdsplads, vores kunder og vores kolleger. Vi bruger vores personlighed i vores dagligdag.
- O**pbakning Vi giver opbakning til vores kunder, vores kolleger og lokalsamfundet. Vi bakker op om nye tanker og ideer.
- S**amarbejde Vi samarbejder med kunder, kolleger og lokalsamfundet. Samarbejdet giver tillid, styrke og fleksibilitet.
- I**nitiativ Vi tager initiativer i lokalsamfundet, over for vores kunder og kolleger. Ved at gå foran hjælper vi hinanden og viser dynamik over for kunderne.
- T**illid Vi har tillid til vores kunder og kolleger – og vi viser det. Vi har et højt etisk niveau, det giver tillid. Vi har tillid til, at nye tanker giver muligheder frem for begrænsning.
- I**ndtjening Vi vil sikre høj indtjening. Det kommer vores udviklingsmuligheder til gode. Det kommer lokalsamfundet og vores kunder til gode. Vores kunder skal sikre den nødvendige indtjening til vores selvstændighed.
- V**enskab Vores venskab er værdsat af vores kunder og af lokalsamfundet. Vores etik afføder venskab og respekt over for kunder og kolleger. Venskab er grobund for udvikling af nye ideer.
- E**nere Vi er enere, som ikke er tilfredse, før vores kunder og kolleger er tilfredse. Vi er enere, der aftvinger respekt og tillid i lokalsamfundet. Vi er enere, der samarbejder for at vinde.

8.2 Forretningsområder og -enheder

Sparekassen lægger vægt på at være lokal men har styrken og kompetencen til at betjene kunder over hele landet. Da den store markedsandel i Sparekassens oprindelige virkeområde er over 50%, er de senere års vækst i antal kunder og forretningsvolumen hovedsageligt realiseret uden for Sparekassens lokalområde.

Sparekassen er, udover privatkundesegmentet, opdelt i følgende forretningsområder: Erhvervs-kunder/storkunder, Kredit, Fonds-/likviditet, Pension/Forsikring og Administration.

Mellem de enkelte forretningsområder er der et væsentligt samarbejde. Samarbejdet er optimeret af den flade organisation i Sparekassen, der medfører korte kommandoveje og hurtig sagsbehandling. De enkelte forretningsområder er tillige optimeret af den udstrakte brug af Sparekassens egne specialister. Specialisterne anvendes både i den interne undervisning af medarbejderne samt i deltagelse i kundemøder.

Sparekassen har i dag ca. 11.500 kunder. Kundegrundlaget afspejler et bredt udsnit af befolkningen både aldersmæssigt og med en jævn fordeling mellem private, erhverv og brancher.

Sparekassen driver stort set udelukkende virksomhed i Danmark. Sparekassen har enkelte mindre kunder i udlandet, men dette har et helt ubetydeligt forretningsomfang. Dette har været gældende i hele Sparekassens virkeperiode.

Sparekassens bruttoindtægter kommer fra følgende aktivitetsområder:

| | 2006 | 2005 | 2004 |
|----------------------------------|--------|--------|--------|
| Gebyrer og provisionsindtægter | 21.598 | 17.132 | 14.261 |
| Renteindtægter | 71.871 | 59.860 | 55.997 |
| Kursreguleringer på værdipapirer | 14.558 | 28.278 | 5.533 |

Erhvervs kunder/storkunder

Erhvervsafdelingen betjener kunder, som primært har en erhvervmæssig tilknytning til Sparekassen uanset størrelsen på selskabet eller virksomheden. Sparekassens erhvervs kunder er bredt fordelt på forskellige brancher. Ud fra kundernes behov tilbyder erhvervsafdelingen en bred vifte af produkter, services og rådgivning, hvad enten det drejer sig om den daglige drift, investering eller finansiering.

Kredit

Kreditafdelingen har det overordnede ansvar for kreditvurderingen af Sparekassens kunder. Kreditafdelingen foretager desuden inkasso, regnskabsanalyse samt bolig- og ejendomsvurdering. Sparekassen har i samarbejde med Totalkredit A/S sit eget interne vurderingskorps. Ved optagelse af realkreditlån i DLR-Kredit A/S arbejder Sparekassen sammen med et eksternt vurderingskorps, som geografisk er spredt over hele Danmark.

Fonds- og likviditet

Fonds- og Likviditetsafdelingen varetager to hovedområder.

- Styring af Sparekassens likviditet og
- Investeringsrådgivning til Sparekassens privat- og erhvervs kunder.

På investeringsbevisområdet har Sparekassen valgt at samarbejde med flere forskellige investeringsforeninger for at give kunderne en bredere investeringsrådgivning. Sparekassen er ikke fondsmægler, og alle værdipapirhandler afvikles gennem andre penge- og kreditinstitutter.

Pension og forsikring

Tilsvarende Fonds- og likviditetsafdelingen er Pensions- og forsikringsafdelingen en specialenhed, hvis primære funktion er rådgivning og formidling af produkter fra Sparekassens samarbejdspartnere, FSS, Ietpension, PrivatSikring og Codan Forsikring til Sparekassens kunder.

Der er mennesker bag...



*Kirsten Christensen
Administrativ medarbejder
på hovedkontoret i Pandrup*



Der er mennesker bag...



*Tonni Studsbjerg
Investeringsansvarlig med
base på hovedkontoret
i Pandrup*



Administration

Administrationsafdelingen varetager interne og administrative funktioner i Sparekassen.

For at effektivisere arbejdsfunktionerne har Sparekassen oprettet en produktionsafdeling, der bistår kunderådgiverne med udarbejdelse af dokumenter, tinglysning, administration af udlandslån samt administration af boligsager. Baggrunden for etableringen af produktionsafdelingen er et ønske om at give rådgiverne mere tid til den enkelte kunde.

Sparekassen har sin egen IT-afdeling, der udover daglig IT drift også servicerer netbankkunder via hotline-funktion.

Herudover er der i administrationsafdelingen placeret vigtige funktioner såsom den interne regnskabsafdeling, medarbejderengagementer samt en servicegruppe, der håndterer pengeforsyning, telefonbetjening, betjentfunktion og rengøring.

Hovedkontoret i Pandrup



Beliggende Bredgade 5-7, 9490 Pandrup.

Her findes privatkundeafdeling, erhvervsafdeling, administrationsafdeling, kreditafdeling samt fonds- pensions- og forsikringsafdeling. Der er planlagt en om- og tilbygning, som forventes startet i løbet af 2008.

Saltum afdelingen



Beliggende Tinghøjgade 12, 9493 Saltum

Afdelingsnettet blev i 1971 udvidet ved fusion mellem Sparekassen Hvetbo og Saltum Sparekasse.

Inden for kort tid vil der omkring Sparekassen blive etableret et torv, som både lokalbefolkning og turister vil få fornøjelse af.

Kaas afdelingen



Beliggende Nørregade 1, Kaas, 9490 Pandrup

Sparekassen Hvetbo har været i Kaas siden 1948. Den nuværende bygning har været Kaas-afdelingens hjemsted siden 1975

Aalborg afdelingen



Beliggende Vesterbro 52, 9000 Aalborg

Afdelingen blev etableret i 2005, og har siden opstart haft den forventede succes og er inde i en rivende udvikling.

Ved alle afdelinger og i byerne Hune og Blokhus findes der pengeautomater, der benyttes af områdets mange turister og fastboende.

Der er mennesker bag...



*Mette C. Andersen
Finansassistent i Kaas
afdeling med pension som
kompetenceområde*



8.3 Samarbejdspartnere

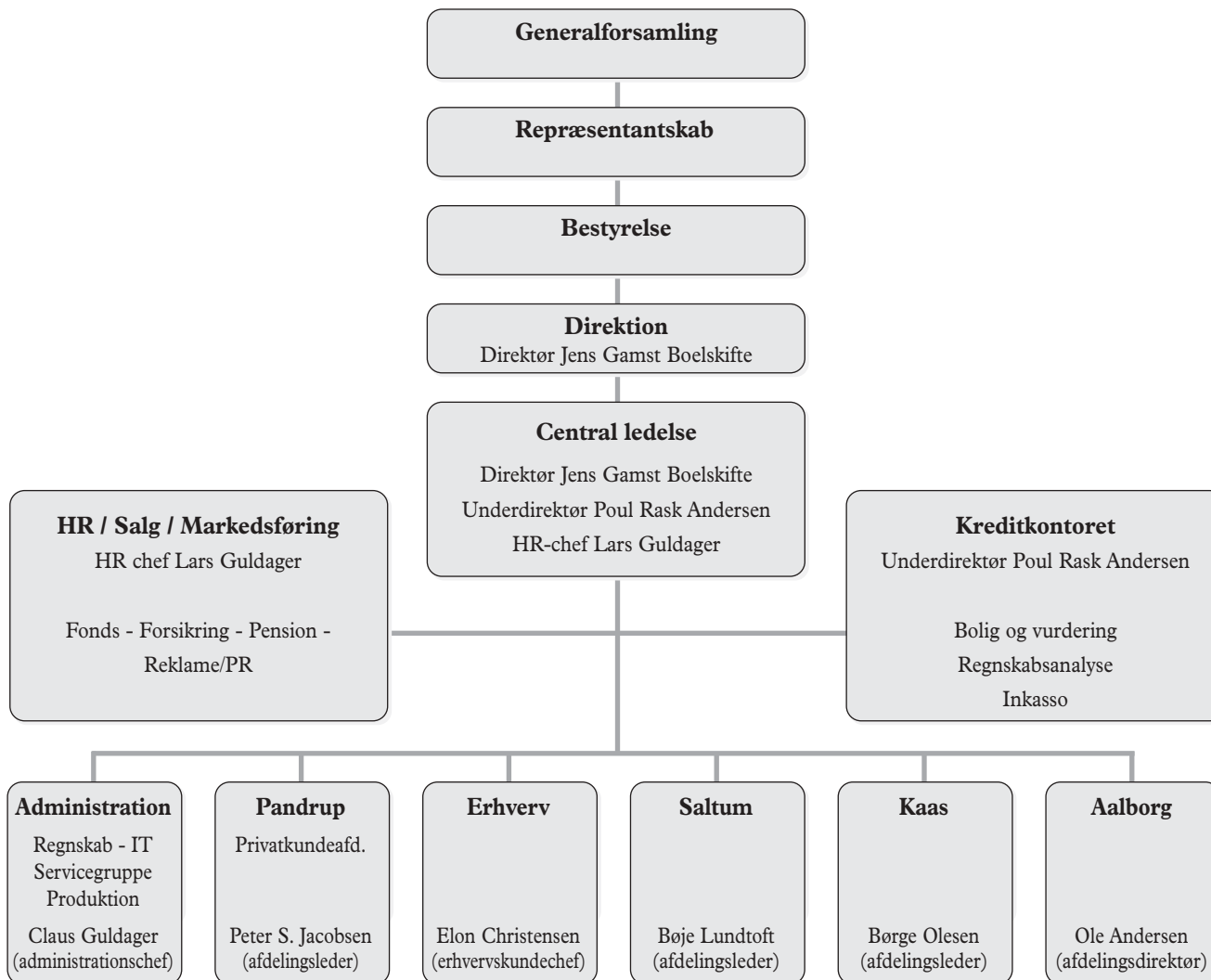
Som lokalt selvstændigt pengeinstitut er Sparekassen i den unikke situation, at der frit kan vælges leverandør på markedet, hvormed kunderne altid sikres optimale løsninger. For at Sparekassen kan tilbyde et fuldt sortiment af finansielle løsninger, er der etableret samarbejde med en række finansielle institutioner. Eksempler på disse er Totalkredit, DLRkredit, PrivatSikring, FSS, Sparinvest, Egnsinvest, Bankinvest, Garantiinvest, Valueinvest og letpension.

Samarbejdet består i, at Sparekassen, på sædvanlige markedsvilkår, formidler finansielle produkter fra disse samarbejdspartnere til kunderne. Sparekassen modtager formidlingshonorar for salg af produkterne.

9 Organisationsstruktur

Sparekassen Hvetbo A/S besidder kun minoritetsposter i andre selskaber og har således ingen datterselskaber. For en nærmere beskrivelse af kapitalbesiddelser samt associerede selskaber henvises til pkt. 21.

Sparekassens organisation pr. 30. juni 2007:



Der er mennesker bag...



*Jens Gamst Boelskifte
Direktør*



10 Ejendomme

Ud over kapitalbesiddelser jf. afsnit 21.1 ejer Sparekassen ejendomme pr. 30. juni 2007 til en bogført værdi af kr. 17,3 mio. Heraf udgør domicilejendommene i alt kr. 15,9 mio. og investeringsejendommene kr. 1,4 mio. Den samlede offentlige ejendomsvurdering udgør i alt kr. 12,6 mio., heraf udgør domicilejendommene i alt kr. 10,8 mio. og investeringsejendommene kr. 1,8 mio.

Sparekassen ejer samtlige ejendomme, hvorfra der drives pengeinstitutvirksomhed bortset fra afdelingen på Vesterbro i Aalborg, der drives fra lejede lokaler.

Øget aktivitet har medført en stigning i antallet af medarbejdere, hvorfor Bestyrelsen har besluttet at udvide hovedkontoret i Pandrup. Udvidelsen indebærer en tilbygning på 500 kvm. i to plan samt 200 kvm. kælder. I planlægningen af tilbygningens arkitektoniske udseende lægges der stor vægt på, at tilbygningen skal falde naturligt ind i den eksisterende bygning. Byggearbejdet forventes påbegyndt i foråret 2008.

11 Gennemgang af drift og regnskaber

11.1 Kommentarer til Sparekassens økonomiske udvikling

Sparekassen har i perioden 2002 til 30. juni 2007 oplevet en stærk vækst i forretningsomfanget som følge af stigende forretningsomfang med de enkelte kunder samt en nettotilgang af kunder. Der er i samme periode oprettet en ny forretningsenhed i form af en afdeling i Aalborg. Væksten har samlet set betydet en markant forbedring af sparekassens indtjening og de økonomiske nøgletal.

Samtidig har Sparekassen oplevet en væsentlig stigning i garantikapitalen, da Sparekassens kunder har foretaget betydelige indskud. Dette har sammen med stigningen i indtjeningen betydet en forøgelse af egenkapitalen således, at Sparekassen fortsat har en solvens der ligger væsentligt over lovens krav på 8 %. Solvensen udgør 17,6 % pr. 30. juni 2007.

Bortset fra investeringen i maj 2005 i Aalborg afdelingen på kr. ca. 1,5 mio. har Sparekassen ikke foretaget væsentlige investeringer i den periode, der omfattes af de historiske regnskabsoplysninger. Sparekassen har ingen igangværende investeringer bortset fra den under pkt. 10 beskrevne udvidelse af hovedkontoret i Pandrup.

11.2 Indtægter

Sparekassens nettorent- og gebyrindtægter er i perioden steget fra kr. 54,2 mio. i 2002 til kr. 74,3 mio. i 2006. Stigningen kan primært henføres til en stigning i Sparekassens nettogebyrindtægter, som er afledt af øgede aktiviteter inden for formidling af realkreditlån, stigning i kunders investeringsaktiviteter samt øget forretningsomfang generelt.

Kursreguleringerne er i årene 2003, 2004 og 2006 påvirket af, at Sparekassen har solgt sin beholdning af aktier i Totalkredit A/S, hvilket har medført en fortjeneste på henholdsvis kr. 7,1 mio. i 2003, kr. 2,3 mio. i 2004 og kr. 5,2 mio. i 2006. Kursreguleringerne er desuden i 1. halvår 2007 væsentligt påvirket af positive kursreguleringer på Sparekassens beholdning af sektoraktier.

11.3 Omkostninger

Sparekassens samlede omkostninger til personale og administration har været sti-

Der er mennesker bag...



*Lene J. Vangsgaard
Ungdomsansvarlig og
ekspeditionsmedarbejder i
privatkundeafdelingen i
Pandrup*



Der er mennesker bag...



Bøje Lundtoft
Afdelingsleder i
Saltum afdeling

gende gennem de seneste 5 år, hvilket kan tilskrives et generelt højere aktivitetsniveau i perioden. Det gennemsnitlige antal ansatte er i perioden steget fra 45,4 i 2002 til 59,6 i 2006. Sparekassen etablerede i 2005 en afdeling i Aalborg, hvilket har været medvirkende til stigningen i antallet af medarbejdere og dermed også stigningen i omkostningerne. Omkostningerne i 2003 er påvirket af udgifter til modernisering af hovedkontoret i Pandrup.

Nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier har været svingende i perioden. Det skal i den forbindelse bemærkes, at nye regnskabsbestemmelser fra 2005 har væsentlig betydning for denne regnskabspost, og der kan således ikke umiddelbart foretages sammenligning mellem årene. Desuden er Sparekassens nedskrivninger på udlån i enkelte perioder påvirket af negativ udvikling på enkelte større engagementer.

11.4 Balancen

Den samlede balancesum udgør pr. 30. juni 2007 kr. 1.640,4 mio. mod kr. 746,6 mio. pr. 31. december 2002, hvilket svarer til en stigning på 119,7%. Sparekassens samlede udlån er steget fra kr. 373,9 mio. i 2002 til kr. 1.152,2 i 1. halvår 2007, hvor indlån i samme periode er steget fra kr. 548,9 mio. til kr. 882,5 mio. Sparekassen har således realiseret en væsentlig større stigning i udlån sammenlignet med stigningen i indlån, hvilket er i overensstemmelse med den fastlagte strategi.

Sparekassens egenkapital udgør pr. 30. juni 2007 kr. 396,8 mio., hvoraf garantikapitalen fra Sparekassens garantier udgør kr. 132,7 mio. Egenkapitalen er i perioden fra 2002 til 30. juni 2007 steget med i alt kr. 223,0 mio., hvoraf kr. 96,0 mio. kan henføres til indskudt garantikapital. De resterende kr. 127 mio. vedrører Sparekassens indtjening i perioden.

11.5 Eventualforpligtelser

Som led i den daglige pengeinstitutdrift har Sparekassen på vegne af sine kunder udstedt en lang række garantier overfor såvel Sparekassens som kundernes samarbejdspartnere. Dette omfatter bl.a. sædvanlige arbejdsgarantier inden for byggefagene, finansgarantier i forbindelse med kunders optagelse af lån i fremmed valuta samt garantier over for realkreditinstitutter i forbindelse med hjemtagelse af realkreditlån. De samlede garantiforpligtelser udgjorde kr. 724,9 mio. pr. 30. juni 2007. Sparekassen har ikke uafdækkede pensionsforpligtelser.

11.6 Krydsreferencetabel til årsrapporter m.v.

| | Henvisning til Sparekassen Hvetbo's årsrapport for 2003 side | Henvisning til Sparekassen Hvetbo's årsrapport for 2004 side | Henvisning til Sparekassen Hvetbo's årsrapport for 2005 side | Henvisning til Sparekassen Hvetbo's årsrapport for 2006 side | Henvisning til Sparekassen Hvetbo's årsrapport for 2007 side |
|--------------------------|---|---|---|---|---|
| Ledelsens beretning | 2 | 2 | 6 | 4 | 3 |
| Ledelsens påtegning | 5 | 5 | 2 | 2 | 2 |
| Revisionspåtegning | 6 | 6 | 3 | 3 | - |
| Anvendt regnskabspraksis | 7 | 7 | 10 | 10 | 7 |
| Resultatopgørelse | 9 | 11 | 13 | 13 | 8 |
| Balance | 10 | 12 | 14 | 14 | 9 |
| Egenkapitalbevægelse | 11 | 13 | 16 | 16 | - |
| Noter | 11 | 13 | 16 | 16 | 11 |

Årsrapporterne for 2003 til 2006 samt halvårsrapporten for 2007 findes på www.sparhvetbo.dk

Der er mennesker bag...



Joan O. Sørensen
Erhvervsrådgiver på
hovedkontoret i Pandrup
med pension og investering
som kompetenceområde



12 Supplerende information til de finansielle oplysninger

I forbindelse med udarbejdelsen af Prospektet har Sparekassen efter aftale med Finanstilsynet udarbejdet nedenstående supplerende information til de finansielle oplysninger, der er præsenteret i Prospektet.

12.1 Ledelsesberetningen

Som konsekvens af den forestående børsnotering skal Sparekassen i henhold til regnskabsbekendtgørelsens regler supplere ledelsesberetningen i årsrapporten for 2006 med nedenstående.

Sparekassen Hvetbo var en selvejende institution og har derfor ingen aktionærer. Som konsekvens heraf, er oplysninger om kapitalstruktur mv. i henhold til regnskabsbekendtgørelsens § 133a stk. 1, nr. 1, 2 og 4 ikke er medtaget.

Sparekassen Hvetbos bestyrelse bestod af 6 medlemmer der valgtes af og blandt repræsentantskabsmedlemmerne for en 4-årig periode. Hvert andet år afgik 3 medlemmer. Herudover valgtes et antal medarbejdere til Bestyrelsen svarende til halvdelen af det antal, der valgtes af repræsentantskabet. Bestyrelsen har således i perioden 2005 til 2007 bestået af 9 medlemmer. Ingen, der besidder tillidserhverv eller stilling i en anden finansiell virksomhed kunne vælges til bestyrelsen.

Sparekassens vedtægter kan ændres af repræsentantskabet med to tredjedels flertal.

Sparekassen har ikke indgået aftaler, der er omfattet af regnskabsbekendtgørelsens § 133a, stk. 1, nr. 5.

Det er Sparekassens opfattelse, at ledelsesberetningerne i årsrapporterne for 2005 og 2006 opfylder kravene til regnskabsaflæggelse, samt de af OMX København stillede krav.

12.2 Årsrapporten for 2006

I det efterfølgende er anført en række forhold, der skal supplere de anførte informationer og oplysninger i årsrapporten for 2006.

Til ledelsesberetningen skal tilføjes: ”Årets resultat i 2006 blev ca. kr. 10,0 mio. bedre end forventet og beskrevet i årsrapport for 2005. Den konstaterede resultatfremgang kan primært henføres til stigende nettorent- og gebyrindtægter som følge af et forøget forretningsomfang. Sparekassens positive kursreguleringer på værdipapirer blev i 2006 kr. 13,7 mio. lavere end i 2005, hvilket modsvares af tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, der blev kr. 15,1 mio. lavere set i forhold til 2005.”

I hoved- og nøgletaloversigten på side 8 i årsrapporten for 2006 er hovedtallet ”Aktiver i alt” fejlagtigt benævnt ”Balance”, ligesom hovedtallet ”Nedskrivninger på

udlån og tilgodehavender m.v.” fejlagtigt er benævnt ”Nedskrivninger på udlån”. De anførte beløb er korrekte og i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsen.

Sparekassen har i forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten for 2005 og 2006 besluttet, at sammenligningstal i femårsoversigten for regnskabsårene 2002 til 2004 ikke skal tilpasses den nye regnskabspraksis. Dette er i henhold til regnskabsbekendtgørelsens overgangsbestemmelser.

Afsnittet om anvendt regnskabspraksis skal desuden suppleres på følgende områder:

Finansielle forpligtelser, herunder gæld til kreditinstitutter og centralbanker, indlån og anden gæld, andre passiver samt efterstillede kapitalindskud indregnes efterfølgende til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til den nominelle gæld.

Andre aktiver indregnes efterfølgende til dagsværdi.

Ved indregning af Sparekassens ejendomme i årsrapporten klassificeres ejendomme, som Sparekassen ejer og hvorfra der drives pengeinstitutvirksomhed, som domicil-ejendomme. Øvrige ejendomme klassificeres som investeringsejendomme.

Ejendomme indregnes til dagsværdien beregnet på grundlag af en afkastbaseret model, hvor der tages udgangspunkt i ejendommens driftsresultat, der efterfølgende tilbagediskonteres ud fra et af Ledelsen fastsat afkastkrav til ejendommene. Afkastkravet er blandt andet fastsat ud fra ejendommenes beliggenhed og udgør ca. 7%.

Regnskabsposten ”Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi” kan specificeres således på baggrund af løbetider.

| Løbetid | Beløb (mio.) |
|---------------|--------------|
| Anfordring | 0,0 |
| 0-3 måneder | 0,0 |
| 3 mdr. – 1 år | 0,0 |
| 1 – 5 år | 0,0 |
| over 5 år | 35,5 |
| I alt | 35,5 |

Som supplement til note 22 i årsrapporten for 2006 kan det oplyses at rentesatsen for udlån til Bestyrelsesmedlemmer m.v. udgør mellem 3,0% og 5,0% for de medarbejdervalgte Bestyrelsesmedlemmer og mellem 4,75% og 8,5% for Direktionen og Bestyrelsesmedlemmer valgt af repræsentantskabet. De opgjorte engagementer med Ledelsen omfatter tillige disses nærtstående parter.

Der er mennesker bag...



*Karin Kjeldal
Rådgiver i Aalborg
afdeling med erhverv
som kompetenceområde*



Som supplement til note 13 i årsrapporten for 2006 skal det oplyses, at de anførte kreditfaciliteter og garantier til de associerede selskaber udgør kr. 7,1 mio. pr. 31. december 2006. De associerede selskabers indlån i Sparekassen udgør kr. 4,8 mio. pr. 31. december 2006.

Som supplement til note 20 i årsrapporten for 2006 kan det oplyses, at Sparekassen ikke har afholdt omkostninger ved udstedelsen af medarbejderobligationer, der betragtes som efterstillede kapitalindskud. Obligationerne er udstedt i forbindelse med en bruttoløntrækordning. Obligationerne er i henhold til lovgivning bundet i 5 år fra udstedelsen, og forfalder således til kontant betaling ultimo 2010 og 2011. Obligationerne kan ikke kræves indfriet før forfaldstidspunktet og kan ikke konverteres til nogen anden gæld eller aktier i Sparekassen. Sparekassens efterstillede kapitalindskud er alle variabelt forrentet og er uamortisable. Den gennemsnitlige rente var i 2006 ca. 4,25%.

Som supplement til note 21 i årsrapporten for 2006 kan det oplyses, at Sparekassen overfor kunder og for kunder har stillet en række garantier. Garantierne er i note 21 specificeret i hovedposter i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse. Garantierne udgør i henhold til årsrapporten kr. 676,9 mio. Sparekassen har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver og Sparekassen har ikke andre eventualforpligtelser. Ligeledes har Sparekassen ikke stillet sikkerhed eller lignende. Sparekassen har ikke hensættelser til pensioner, fratrædelsesgodtgørelser eller lignende forhold.

Finansgarantier omfatter garantier stillet overfor udenlandske pengeinstitutter i forbindelse med kunders optagelse af udlandslån. Tabsgarantier for realkreditinstitutter omfatter garantier stillet overfor realkreditinstitutter i forbindelse med kunders optagelse af realkreditlån. Tinglysningsgarantier mv. omfatter garantier stillet overfor realkreditinstitutter i forbindelse med kunders optagelse af og konvertering af realkreditlån.

Den anvendte formulering under anvendt regnskabspraksis omkring erhvervsobligationer kan virke upræcis. Det skal derfor præciseres, at erhvervsobligationer udstedt af finansielle virksomheder indgår i regnskabsposten "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker" medens øvrige erhvervsobligationer, der klassificeres som udlån, indgår i regnskabsposten "Udlån og tilgodehavender til dagsværdi".

Den anvendte formulering under anvendt regnskabspraksis omkring nedskrivning på materielle anlægsaktiver kan virke upræcis. Det skal præciseres, at Sparekassen har vurderet nedskrivningsbehov for såvel væsentlige som uvæsentlige materielle anlægsaktiver.

Sparekassen anvender SDC som edb-leverandør, hvorfor Sparekassen løbende betaler afgift for anvendelsen af SDC's software. Sparekassen foretager således ikke investeringer i software ud over enkeltstående anskaffelser, der såvel enkeltvis som samlet er uvæsentlige og derfor afskrives i anskaffelsesåret.

Sparekassens besiddelse af aktier og anparter i associerede selskaber udgør pr. 31. december 2006 33% ejerandel af Gl. Industrivej A/S, 50% ejerandel af Pandrup Erhvervsinvest A/S samt 50% ejerandel af Udviklingselskabet af 1997 ApS.

I forbindelse med udarbejdelse af Prospektet har Sparekassen foretaget en fornyet kontrol af de regnskabstal og oplysninger om associerede virksomheder, der fremgår af årsrapporterne for 2005 og 2006. Sparekassen har konstateret en række fejl i årsrapporterne. De konstaterede fejl er i hovedposter beskrevet i det følgende, og de resultatmæssige konsekvenser er anført i afsnit 12.5 om ikke korrigerede fejl. Sparekassen understreger, at de i Prospektet anførte oplysninger og regnskabstal om associerede virksomheder er korrekte.

Sparekassens indregning og måling af kapitalandelene er i årsrapporterne for 2002 til 2004 sket til kostpris. For perioden efter 2004 er kapitalandele i associerede virksomheder målt til den regnskabsmæssige indre værdi. I årsrapporten for 2006 er kapitalandelene indregnet til indre værdi baseret på de associerede virksomheders godkendte årsrapporter for 2005. Der er således tale om en periodeforskydning ved indregningen af resultaterne for de associerede virksomheder, således resultat og indre værdi af kapitalandele for 2005 indregnes i Sparekassens årsrapport for 2006.

Den samlede bogførte værdi af Sparekassens associerede selskaber udgør jf. nedenstående opgørelse i alt kr. 3.846.131 pr. 31. december 2006. Sparekassens anskaffelsessum på disse kapitalandele udgør i alt kr. 2.519.750. Den samlede forskel på anskaffelsessummen og den bogførte værdi af kapitalandelene i de associerede selskaber udgør således kr. 1.326.381. Såfremt Sparekassen havde indregnet kapitalandele i associerede virksomheder til indre værdi ultimo 2006 efter disse virksomheders godkendte årsrapporter for 2006, ville reserve efter indre værdis metode udgøre i alt kr. 1.488.248.

I årsrapporten for 2006 burde dette nettobeløb have været bundet på en særlig post under egenkapitalen benævnt "Lovpligtige reserver". Dette er fejlagtigt ikke sket, da beløbet indgår under de frie reserver. Sparekassens årsrapport for 2007 vil blive korrigeret således, at posten "Lovpligtige reserver" under egenkapitalen svarer til nettoopskrivningen på kapitalandele i associerede selskaber efter den indre værdis metode baseret på selskabernes årsrapporter for 2007.

Der henvises i øvrigt til nedenstående afsnit om ikke korrigerede fejl i årsrapporten for 2006 vedrørende nævnte periodeforskydning om indregning af resultat fra associerede virksomheder i Sparekassens årsrapport.

Der er mennesker bag...



*Mona H. Christoffersen
Rådgiver i Saltum afdeling
med pension som
kompetenceområde*



Pandrup Erhvervsinvest A/S

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|-----------------------|----------|----------|---------|---------|---------|
| Resultat efter skat | -193.552 | -229.824 | -32.378 | 731 | 5.199 |
| Egenkapital | 806.448 | 576.624 | 544.246 | 544.977 | 550.176 |
| Ejerandel | 50% | 50% | 50% | 50% | 50% |
| Andel resultat | -96.776 | -114.912 | -16.189 | 366 | 2.600 |
| Andel indre værdi | 403.224 | 288.312 | 272.123 | 272.489 | 275.088 |
| Anskaffelsessum i alt | 507.000 | | | | |

G1. Industrivej A/S

| | 2005 | 2006 |
|-----------------------|---------|---------|
| Resultat efter skat | 9.155 | -38.323 |
| Egenkapital | 909.155 | 870.832 |
| Ejerandel | 33% | 33% |
| Andel resultat | 3.051 | -12.773 |
| Andel indre værdi | 303.021 | 290.248 |
| Anskaffelsessum i alt | 303.000 | |

Udviklingselskabet af 1997 A/S

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Resultat efter skat | -551.541 | 1.723.450 | 1.071.407 | 1.792.079 | 344.081 |
| Egenkapital | 1.954.307 | 3.677.757 | 4.749.164 | 6.541.243 | 6.885.324 |
| Ejerandel | 19% | 19% | 50% | 50% | 50% |
| Andel resultat | -104.793 | 327.456 | 535.704 | 896.040 | 172.041 |
| Andel indre værdi | 371.318 | 698.774 | 2.374.582 | 3.270.622 | 3.442.662 |
| Anskaffelsessum i alt | 1.709.750 | | | | |

Samlet opgørelse af kapitalandele

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|---------------------------|----------|---------|-----------|-----------|-----------|
| Resultat af kapitalandele | -201.569 | 212.544 | 519.515 | 899.456 | 161.867 |
| Indre værdi | 774.542 | 987.086 | 2.646.705 | 3.846.131 | 4.007.998 |

I posten "Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver" indgår kr. 150.000, som vedrører et immaterielt aktiv, som Sparekassen har erhvervet i 2006 og nedskrevet i 2006 til kr. 0, hvilket svarer til aktivets vurderede brugsværdi for Sparekassen.

Under egenkapitalen indgår posten "Andre reserver" med kr. 2,4 mio. Posten omfatter henlæggelser til velgørende eller almennyttige formål i overensstemmelse med Sparekassens vedtægtsbestemmelser. I årsrapporterne for 2005 og 2006 burde det have fremgået, at der var tale om "Vedtægtsmæssige reserver".

12.3 Pengestrømsopgørelse

Nedenstående pengestrømsopgørelse for årene 2004, 2005 og 2006 er udarbejdet til brug for nærværende Perspektiv. Sparekassens årsrapporter indeholder ikke pengestrømsopgørelser, idet regnskabslovgivningen ikke indeholder bestemmelser herom. Da Sparekassen ikke besidder datterselskaber, vil der ikke blive udarbejdet koncernregnskab efter børsintroduktionen, hvorfor Sparekassen heller ikke fremover forventes at udarbejde pengestrømsopgørelser.

| Mio. kr. | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|--------------|--------------|-------------|
| Årets resultat | 34,9 | 24,7 | 20,9 |
| Beløb uden likviditetseffekt | | | |
| nedskrivninger på udlån m.v. | -0,9 | 14,3 | 0,5 |
| af- og nedskrivninger | 1,8 | 2,7 | 1,7 |
| periodeafgrænsningsposter | 0,0 | -0,4 | 0,0 |
| resultat af associerede virksomheder | -1,4 | 0,0 | 0,0 |
| hensættelser til omkostninger | 0,0 | 0,0 | 0,2 |
| skat | 8,8 | 9,6 | 7,3 |
| Beløb med likviditetseffekt betalt skat | -9,5 | -8,5 | -8,0 |
| Driftens likviditetsbidrag | 33,7 | 42,4 | 22,6 |
| Forskydning i driftskapital: | | | |
| kreditinstitutter, netto | 158,6 | 11,0 | 25,9 |
| udlån reguleret for nedskrivninger | -259,9 | -110,2 | -194,5 |
| finansielle omsætningsaktiver | -42,2 | -66,3 | 85,6 |
| indlån og anden gæld | 73,7 | 91,0 | 3,8 |
| øvrige aktiver og passiver | 1,2 | -1,3 | 55,3 |
| Pengestrømme fra driften | -34,9 | -33,4 | -1,3 |
| Materielle anlægsaktiver | -0,4 | -3,5 | -0,8 |
| Finansielle anlægsaktiver | 0,0 | -0,3 | -1,6 |
| Pengestrømme fra investering | -0,4 | -3,8 | -2,4 |
| Efterstillede kapitalindskud | 1,4 | 0,2 | 0,0 |
| Garantikapital, netto | 38,4 | 38,8 | 2,1 |
| Pengestrømme fra finansiering | 39,8 | 39,0 | 2,1 |
| Ændringer i likvider | 4,5 | 1,8 | -1,6 |
| Likvider primo | 10,5 | 8,7 | 10,3 |
| Likvider Ultimo | 15,0 | 10,5 | 8,7 |

Der er mennesker bag...



*Poul Rask Andersen
Underdirektør/kreditchef
og indgår i den
centrale ledelse*



Den i pengestrømmene opgjorte likviditet skal ikke sammenlignes med den likviditet, som Sparekassen skal have i henhold til lovgivningen. Sparekassens likviditet udgjorde det dobbelte af lovgivningens krav pr. 30. juni 2007.

Pengestrømmene viser, at Sparekassens likviditet er stort set uændret over perioden. Sparekassens likviditetsbehov opstår primært i forhold til den store vækst i udlån. Finansiering af dette likviditetsbehov er sket via stigning i indlån og garanti-kapital samt særligt i 2006 ved optagelse af lån i kreditinstitutter.

12.4 Finanstilsynets henvendelse vedr. gruppevise nedskrivninger

I forbindelse med Finanstilsynets ordinære inspektion i marts 2007 blev der stillet spørgsmålstegn ved, om den model Sparekassen anvender i forbindelse med gruppevise nedskrivninger, i fuldt omfang lever op til Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse § 53.

Sparekassen har i august 2007 udarbejdet en redegørelse til Finanstilsynet om den anvendte model for gruppevise nedskrivninger. Det er på baggrund af notatet Finanstilsynets opfattelse, at Sparekassens model for gruppevise nedskrivninger indeholder to konceptuelle fejl. Efter en nærmere gennemgang af modellen er Sparekassen enige med Finanstilsynet i, at modellen er fejlbehæftet.

Finanstilsynets inspektion og regnskabskontrol er endnu ikke afsluttet og afventer, at Sparekassen sandsynliggør, at de ikke-korrigerede fejl vedrørende gruppevise nedskrivninger ikke er væsentlige. Den endelige redegørelse er endnu ikke indsendt til Finanstilsynet.

Det er Sparekassens opfattelse, at de beløbsmæssige konsekvenser ikke er så væsentlige, at det ændrer resultatforventningerne til 2007.

Sparekassens gruppevise nedskrivninger har været for store. De ikke korrigerede fejl omfatter således tilbageførsel af disse for meget foretagne nedskrivninger. Tilbageførslerne har således positiv resultat effekt for Sparekassens årsrapporter for 2005 og 2006 samt halvårsrapporten for 2007. Der henvises i øvrigt til nedenstående afsnit 12.5 om ikke korrigerede fejl vedrørende de gruppevise nedskrivninger.

12.5 Ikke korrigerede fejl

Som anført ovenfor har Sparekassen visse ikke korrigerede fejl i årsrapporterne for 2005 og 2006 samt halvårsrapporten for 2007. Effekten er for de enkelte regnskabsår som anført nedenfor.

Halvårsrapporten for 2007 har ikke været underlagt review eller revision og de ikke

korrigerede fejl er oplyst til tkr. 324 i form af ikke bogførte nettotab vedrørende værdipapirer og kapitalandele.

Den samlede resultateffekt før skat af samtlige ikke korrigerede fejl i de enkelte regnskabsår er således:

| | Ifølge protokol | Resultat af associerede virksomheder | Gruppevise nedskrivninger | I øvrigt | Samlede ikke korrigerede fejl resultateffekt |
|-------------|----------------------------|---|--------------------------------------|-----------------|---|
| 2005 | 508 | 899 | 1.100 | 0 | 2.507 |
| 2006 | 0 | -1.245 | 200 | 0 | -1.045 |
| Halvår 2007 | 0 | 0 | 100 | -324 | -224 |

De negative beløb er udgifter, og de positive beløb er indtægter for Sparekassen. Alle tal er i 1.000 kr.

Finanstilsynets inspektion og regnskabskontrol er endnu ikke afsluttet og afventer, at Sparekassen sandsynliggør, at de ikke-korrigerede fejl vedrørende gruppevise nedskrivninger ikke er væsentlige. Den endelige redegørelse er endnu ikke indsendt til Finanstilsynet.

Sparekassens ledelse skal samtidig erklære, at de ikke-korrigerede fejl – såvel isoleret som samlet – ikke er væsentlige for årsrapporterne for 2005, 2006 og halvårsrapporten for 2007.

I forlængelse af ovenstående har Sparekassens eksterne revision afgivet erklæring om de supplerende informationer til de finansielle oplysninger i nærværende afsnit. Sparekassens eksterne revision har således tilsluttet sig ledelsens vurdering af væsentlighedsniveauet af de ikke-korrigerede fejl. Revisionens erklæring er gengivet i det følgende.

12.6 Revisorskifte i 2006

Sparekassen besluttede i forbindelse med generalforsamlingen i foråret 2007 af skifte revisor fra KPMG til Nielsen & Christensen. Beslutningen var udelukkende begrundet i, at Sparekassen fandt revisorskiftet mest hensigtsmæssigt.

12.7 Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og Direktionen har dags dato godkendt de supplerende informationer til de finansielle oplysninger for regnskabsårene 2005 og 2006 samt for første halvår 2007 for Sparekassen Hvetbo.

Det er vores opfattelse, at årsrapporterne og de supplerende informationer til de finansielle oplysninger opfylder kravene og er i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed, Regnskabsbekendtgørelsen for pengeinstitutter, de af Finanstilsynet udsendte vejledninger samt de af OMX København stillede krav til børsnoterede selskaber.

Underskrevet i henhold til bemyndigelse fra bestyrelse.

Pandrup, den 12. oktober 2007

Bestyrelse:



Bent Honoré, direktør
(formand)



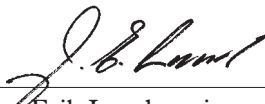
Niels Christian Hem, restauratør
(næstformand)



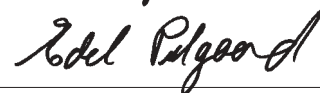
Jan Bruhn, læge



Lars Christian Jensen, gårdejer



Jørgen Erik Lund, major



Edel Utoft Pilgaard, gårdejer



Joan Østergaard Sørensen
(medarbejdervalgt)



Bøje Holmsgaard Lundtoft
(medarbejdervalgt)



Kaj Christensen
(medarbejdervalgt)

Direktion:



Jens Gamst Boelskifte, Sparekassedirektør

12.8 Revisorerklæring

Den uafhængige revisors erklæring om de supplerende informationer til de finansielle oplysninger.

Til aktionærene i Sparekassen Hvetbo A/S

Vi har revideret de supplerende informationer til de finansielle oplysninger for Sparekassen Hvetbo A/S til årsrapporterne for regnskabsårene 1. januar - 31. december 2005 og 1. januar - 31. december 2006 omfattende Prospektets afsnit 12. De supplerende informationer til de finansielle oplysninger afgives med henblik på, at de officielle årsrapporter for regnskabsårene 1. januar - 31. december 2005 og 1. januar - 31. december 2006 sammen med de supplerende informationer til de finansielle oplysninger opfylder kravene efter Lov om finansiel virksomhed, Regnskabsbekendtgørelsen for pengeinstitutter, de af Finanstilsynet udsendte vejledninger samt de af OMX København stillede krav til børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for de supplerende informationer til de finansielle oplysninger
Ledelsen har ansvaret for, at de officielle årsrapporter for regnskabsårene 1. januar - 31. december 2005 og 1. januar - 31. december 2006 sammen med de supplerende informationer til de finansielle oplysninger opfylder kravene efter Lov om finansiel virksomhed, Regnskabsbekendtgørelsen for pengeinstitutter, de af Finanstilsynet udsendte vejledninger samt de af OMX København stillede krav til børsnoterede selskaber.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om de supplerende informationer til de finansielle oplysninger på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at de supplerende informationer til de finansielle oplysninger ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i Prospektets afsnit 12 anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af afsnittet. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Der er mennesker bag...



*Bodil K. Hansen
Administrativ medarbejder
på hovedkontoret
i Pandrup*



Der er mennesker bag...



Helle T. Jensen
Ekspeditionsmedarbejder
og kasserer i
Aalborg afdeling



Konklusion

Det er vores opfattelse, at Prospektets afsnit 12 om de supplerende informationer til de finansielle oplysninger i al væsentlighed er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, Regnskabsbekendtgørelsen for pengeinstitutter, de af Finanstilsynet udsendte vejledninger samt de af OMX København stillede krav til børsnoterede selskaber.

Supplerende oplysninger

Uden at det har påvirket vor konklusion, skal vi henvise til afsnit 12.5, hvor selskabet har redegjort for de ikke korrigerede fejl. Vi kan tilslutte os ledelsens væsentlighedsvurdering af de ikke-korrigerede fejl.

Aalborg, den 12. oktober 2007

Nielsen & Christensen

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Glanz

Statsautoriseret revisor

13 Kapital- og finansieringsforhold

Det er Sparekassens overordnede strategi, at Sparekassen til stadighed skal have tilstrækkelige kapital- og likviditetsressourcer for at kunne modstå risici af enhver art.

Ledelsen erklærer, at Sparekassen på datoen for Prospektet har tilstrækkelig kapital og likviditet til rådighed til at fortsætte Sparekassens drift.

13.1 Kapital

Sparekassen har, for at styrke kapitalgrundlaget, i begyndelsen af 2007 optaget et ansvarligt lån på kr. 75 mio. Basiskapitalen udgør herefter pr. 30. juni 2007 kr. 354,9 mio., og pr. 30. september 2007 kr. 362,7 mio.

Ud fra den nuværende sammensætning af ind- og udlån samt aktiver og passiver har Sparekassen pr. 30. juni 2007 beregnet, at solvensbehovet ud fra en driftsmæssig betragtning udgør 7,15%. Bestyrelsen har dog fastsat en væsentlig højere minimumssolvens således, at Sparekassen til enhver tid overholder lovgivningens solvenskrav på 8%. Det opgjorte behov kan sammenholdes med den regnskabsmæssigt opgjorte solvens, som pr. samme dato i 2007 udgjorde 17,6%. Dermed har Sparekassen sikret en tilstrækkelig kapital i forhold til det opgjorte solvensbehov, samt at der kapitalmæssigt er grundlag for en fortsat forretningsmæssig vækst.

Det er Bestyrelsens opfattelse, at Sparekassen har et solidt kapitalgrundlag. Kapitalen kan på sigt eventuelt styrkes ved optagelse af hybrid kernekapital eller ansvarlig lånekapital.

Sparekassen har benyttet sig af muligheden for at udskyde implementeringen af de nye kapitaldækningsregler (Basel II) til 1. januar 2008. Det er Sparekassens opfattelse, at de nye regler for kapitaldækning og implementeringen heraf ikke vil få væsentlig betydning for Sparekassens solvensbehov.

13.2 Likviditet

Sparekassen foretager løbende en vurdering af det likvide beredskab og finansieringens sammensætning med det formål at sikre, at likviditeten til enhver tid er tilstrækkelig til at finansiere den forventede vækst.

Der er mennesker bag...



*Ulla Guldager
Kasserer på hovedkontoret
i Pandrup*



Lovgivningen stiller krav om, at et pengeinstitut har en likviditet, der mindst udgør:

- 15% af gældsforpligtelser, der skal betales på anfordring eller med kortere varsel end 1 måned og
- 10% af de samlede gælds- og garantiforpligtelser fraregnet efterstillede kapitalindskud, der medregnes ved opgørelse af basiskapitalen

Pr. 30. juni 2007 udgjorde Sparekassens likviditet det dobbelte af lovens krav.

Sparekassens virksomhed finansieres primært ved indlån samt lån hos andre kreditinstitutter. Der er desuden finansiering i form af ansvarlig lånekapital og garantikapital. Lånene har en varierende løbetid.

Herunder vises karakteren af Sparekassens finansieringskilder fordelt på løbetid pr. 30. september 2007. Oversigten omfatter ikke garantikapital.

| Mio. kr. | Indlån | Gæld til kreditinstitutter | Efterstillede kapitalindskud | I alt |
|--------------|--------------|----------------------------|------------------------------|----------------|
| Anfordring | 374,7 | 140,4 | 0,0 | 515,1 |
| 0-3 mdr. | 354,9 | 130,0 | 0,0 | 484,9 |
| 3-12 mdr. | 32,2 | 0,0 | 0,0 | 32,2 |
| | 761,8 | 270,4 | 0,0 | 1.032,2 |
| 1-5 år | 19,2 | 22,3 | 1,6 | 43,1 |
| 5- år | 68,0 | 0,0 | 74,5 | 142,5 |
| | 87,2 | 22,3 | 76,1 | 185,6 |
| I alt | 849,0 | 292,7 | 76,1 | 1.217,8 |

14 Forventninger til fremtiden

Sparekassen har de seneste år haft en tilfredsstillende udvikling i forretningsomfanget. Således er Sparekassens udlån næsten tredoblet fra 2002 til 2006. Især på erhvervsområdet har udviklingen været meget tilfredsstillende. Sparekassen har historisk set haft en væsentlig del af sine engagementer hos privatkunder. Igennem de seneste år har andelen af erhvervsengagementer været stigende og udgjorde i 2006 54% af Sparekassens samlede udlån og garantier mod 42% i 2002. Denne udvikling skal ses i lyset af en strategiproces, som Bestyrelsen iværksatte i 2002 og fortsat arbejder med.

Bestyrelsen foretager løbende en vurdering af Sparekassens udvikling, herunder om Sparekassen følger den udvikling, som Bestyrelsen har skitseret.

Den daglige ledelse har gennem en årrække arbejdet med at sikre en effektiv og smidig organisation. Der er fokus på effektiviseringer samt udvikling af forretningsområder således, at Sparekassen fortsat er konkurrencedygtig.

Det er Bestyrelsens ønske, at Sparekassen fortsætter den udvikling, som Sparekassen har været igennem de seneste år. Med etablering af en afdeling i Aalborg har Sparekassen taget endnu et skridt i retningen af at udvide Sparekassens oprindelige forretningsområde. Bestyrelsen foretager løbende en vurdering af mulighederne for udvidelse af såvel forretningsomfang som afdelingsnet.

Bestyrelsen forventer dog ikke, at udviklingen i forretningsomfanget kan nå et niveau som i de foregående år.

I 2007 forventer Sparekassen en fortsat stigning i nettorente- og gebyrindtægterne. Stigningen udgjorde i første halvår 11,3%.

Driftsomkostninger og lønninger er i 1. halvår 2007 steget med 5,5%. Som en naturlig konsekvens af den fortsatte stigning i forretningsomfanget samt den forestående børsintroduktion forventer Bestyrelsen, at driftsomkostningerne og lønningerne i 2. halvår bliver større end i 1. halvår.

Der er mennesker bag...



*Børge Andersen
Overassistent i
administrationsafdelingen
i Pandrup*



Der er mennesker bag...



*Brian Sørensen
Direktionssekretær*

Nedskrivningerne på kundeengagementer udgjorde i 1. halvår af 2007 kr. 9,5 mio., hvorimod der i 1. halvår af 2006 var en netto tilbageførsel af nedskrivninger på kundeengagementer på kr. 2,1 mio. Heri indgår nedskrivninger på enkelte større erhvervsengagementer, der har udviklet sig negativt. Bortset fra disse nedskrivninger ligger Sparekassens nedskrivningsprocent på niveau med sammenlignelige pengeinstitutter. Det er Bestyrelsens forventning, at nedskrivningerne for 2. halvår 2007 vil svare til markedsniveauet, og det ligger således lavere end i 1. halvår 2007.

Sparekassen forventer et samlet resultat før kursreguleringer og skat i niveauet af kr. 16 - 20 mio. i 2007. Til sammenligning kan det oplyses, at resultat før skat og kursreguleringer for 1. halvår 2007 udgjorde kr. 9,7 mio., for 1. halvår 2006 udgjorde resultatet før skat og kursreguleringer kr. 16,5 mio.

Kursreguleringer på værdipapirer og dermed årets resultat for 2007 afhænger af udviklingen på de finansielle markeder. Sparekassen har i første halvår af 2007 haft en positiv kursregulering på kr. 16,7 mio. Heri indgår kursreguleringer på Sparekassens sektoraktier med i alt kr. 13,3 mio. Kursreguleringerne for 1. halvår 2006 udgjorde et negativt beløb på kr. 5,6 mio.

14.1 Ledelsens erklæring

Sparekassens forventninger for regnskabsåret 2007 og forudsætningerne herfor er anført i ovenstående afsnit ”Resultatforventninger for 2007”. Resultatforventningerne er udarbejdet i overensstemmelse med Sparekassens regnskabspraksis.

Disse forventninger er udarbejdet til brug for dette Prospekt. Det er Ledelsens opfattelse, at de væsentlige forudsætninger for resultatforventningerne for 2007 er beskrevet, og disse forudsætninger ligger til grund for resultatforventningerne.

Resultatforventningerne repræsenterer Ledelsens bedste skøn over Sparekassens resultat for regnskabsåret 2007.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra resultatforventningerne, idet de faktiske begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

Underskrevet i henhold til bemyndigelse fra bestyrelse.

Pandrup, den 12. oktober 2007

Bestyrelse:



Bent Honoré, direktør
(formand)



Niels Christian Hem, restauratør
(næstformand)



Jan Bruhn, læge



Lars Christian Jensen, gårdejer



Jørgen Erik Lund, major



Edel Utoft Pilgaard, gårdejer



Joan Østergaard Sørensen
(medarbejdervalgt)



Bøje Holmsgaard Lundtoft
(medarbejdervalgt)



Kaj Christensen
(medarbejdervalgt)

Direktion:



Jens Gamst Boelskifte, direktør



Der er mennesker bag...



*Morten Winther
IT-ansvarlig*

14.2 Erklæring afgivet af Sparekassens uafhængige revisor om undersøgelse af resultatforventningerne til regnskabsåret 2007

Til investorerne i Sparekassen Hvetbo A/S:

Vi har efter aftale undersøgt Sparekassen Hvetbo A/S' resultatforventninger til regnskabsåret 2007 og budgetforudsætninger hertil, som de udtrykkes i afsnit 14.1.

Sparekassens Ledelse har ansvaret for resultatforventningerne til regnskabsåret 2007 og for de forudsætninger, som resultatforventningerne er baseret på. Vores ansvar er på grundlag af vores undersøgelser at afgive en konklusion om resultatforventningerne.

De udførte undersøgelser

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om undersøgelse af fremadrettede finansielle oplysninger. Denne standard kræver, at vi tilrettelægger og udfører undersøgelserne med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at de anvendte forudsætninger er velbegrundede og ikke indeholder væsentlig fejlinformation og høj grad af sikkerhed for, at resultatforventningerne til regnskabsåret 2007 er udarbejdet på grundlag af disse forudsætninger.

Vores undersøgelser har omfattet en gennemgang af resultatforventningerne med henblik på at vurdere, om de af Ledelsen opstillede forudsætninger er dokumenterede, velbegrundede og fuldstændige. Vi har endvidere efterprøvet, om resultatforventningerne er baseret på de opstillede forudsætninger.

Det er vor opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Konklusion

På grundlag af vor undersøgelse af det bevis, der underbygger forudsætningerne, er vi ikke blevet opmærksomme på forhold, der afkræfter, at disse forudsætninger giver et rimeligt grundlag for resultatforventningerne til regnskabsåret 2007. Det er endvidere vor konklusion, at resultatforventningerne er baseret på de opstillede forudsætninger, og de er præsenteret i overensstemmelse med Sparekassens regn-

skabspraksis for den seneste aflagte årsrapport.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de budgetterede, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræffer som forventet, og afvigelserne af disse kan være væsentlige.

Aalborg, den 12. oktober 2007

Nielsen & Christensen

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Henrik Glanz

Statsautoriseret revisor

Der er mennesker bag...



*Jette S. Holmsgaard
Rådgiver i privatkunde-
afdelingen i Pandrup
med bolig som
kompetenceområde*



Der er mennesker bag...



Lars Larsen
Pensions- og forsikrings-
ansvarlig med base på
hovedkontoret i Pandrup



15 Bestyrelse, Direktion og tilsynsorganer samt ledere

15.1 Bestyrelse

Formand

Direktør Bent Honoré

Birkevej 15
9490 Pandrup

Indtrådt i Bestyrelsen i 1977 og på valg i 2008

Andre ledelseshverv:

Nuværende direktionsposter: DKB NR. 234 ApS og J.B.H. Holding ApS.

Nuværende bestyrelsesposter:

Bestyrelsesformand i Pandrup Erhvervsinvest A/S.

Bestyrelsesmedlem i Fonden for Sparekassen Hvetbo, HSV Finans A/S,
VHH Holding A/S, Udviklingselskabet af 1997 ApS og J.B.H. Holding ApS.

Tidligere direktionsposter: ANH Holding ApS (udtrådt i 2007) og
Ejendomsselskabet af 2/10 1999 A/S (udtrådt i 2006, likvideret i 2007).

Tidligere bestyrelsesposter: ANH Holding ApS (udtrådt i 2007),
Ejendomsselskabet af 2/10 1999 A/S (udtrådt i 2006, likvideret i 2007),
Butik Honoré ApS (udtrådt i 2004), April Holding ApS (opløst i 2004),
Peter Honoré Holding ApS (opløst i 2004) og
Udviklingselskabet af 1997 ApS (udtrådt i 2004).

Næstformand

Restauratør Niels Christian Hem

Lucernemarken 16
9490 Pandrup

Indtrådt i Bestyrelsen i 2004 og på valg i 2008

Andre ledelseshverv:

Nuværende direktionsposter: Nørregade 16-18, Aalborg ApS, HT Invest, Aalborg ApS,
Restaurant Nordstjernen, Blokhus ApS, C.H. Holding, Blokhus ApS og I/S Høkervej.

Nuværende bestyrelsesposter: Fonden for Sparekassen Hvetbo.

Tidligere direktionsposter: Serritslev Vin Center ApS (udtrådt i 2004).

Medlem af kommunalbestyrelsen i Jammerbugt Kommune

Læge Jan Bruhn

Klosterkrogen 15
9490 Pandrup

Indtrådt i Bestyrelsen i 2004 og på valg i 2008

Andre ledelseshverv:

Nuværende bestyrelsesposter: Jammerbugtens lægelaug.

Gårdejer Lars Chr. Jensen

Ejerstedvej 32
9493 Saltum

Indtrådt i Bestyrelsen i 1997 og på valg i 2010

Andre ledelseshverv:

Nuværende bestyrelsesposter: Fonden for Sparekassen Hvetbo, HHE Forsyning A/S, Nyfors Bredbånd A/S, Nyfors Entreprise A/S, Nyfors Holding A/S, Nyfors Net A/S, Bredbånd Nord Ejendomme I/S, I/S Bredbånd Nord, Boe Forsyning A/S samt Jonstrup Vandværk.

Tidligere bestyrelsesposter: Boe Bredbånd A/S (fusioneret i 2007), Boe Energi Holding A/S (fusioneret i 2007), Boe Net A/S (fusioneret i 2007) og Boe Service A/S (fusioneret i 2007).

Major Jørgen Erik Lund

Grønnevej 8
9493 Saltum

Indtrådt i Bestyrelsen i 1998 og på valg i 2010

Andre ledelseshverv:

Nuværende bestyrelsesposter: Gl. Industrivej A/S.

Der er mennesker bag...



*Lars Stidstrup Larsen
Rådgiver i Kaas afdeling
med investering som
kompetenceområde*



15.2 Direktion

Direktør Jens Gamst Boelskifte

Rugmarken 13
9490 Pandrup

Andre ledelseshverv:

Nuværende direktionposter: Jedonija ApS.

Nuværende bestyrelsesposter: HSV Finans A/S, VHH Holding A/S, Udviklingselskabet af 1997 ApS, Hansen & Nøttrup Holding A/S og Jetsmark Idrætsforening.

Tidligere bestyrelsesposter: Gl. Industrivej A/S (udtrådt i 2007) og Stonehenge Management A/S (udtrådt i 2007).

15.3 Ledende medarbejdere

HR-chef Lars Guldager

Kingosvej 33
9490 Pandrup

Lars Guldager har været ansat i Sparekassen siden 1974.

Lars Guldager er privatkundeansvarlig se organisationsdiagrammet i pkt. 9.

Andre ledelseshverv:

Nuværende bestyrelsesposter: Ingen.

Underdirektør Poul Rask Andersen

Tidselbakvej 112
9760 Vrå

Poul Rask Andersen har været ansat i Sparekassen siden 1994. Poul Rask Andersen er ansvarlig for kreditkontoret og erhvervsafdelingen se organisationsdiagrammet i pkt. 9.

Andre ledelseshverv:

Nuværende bestyrelsesposter: Løkken Bryghus ApS.

Tidligere bestyrelsesposter: Contractors Holding A/S (udtrådt i 2007).

Der er mennesker bag...



*Mette Thorsen
Rådgiver i Aalborg afdeling
med skadesforsikring og
ungdom som
kompetenceområde*



15.4 Repræsentantskab

Sparekassens repræsentantskab vælges dels på Sparekassens generalforsamling dels på aktionærmøder i valgkredse knyttet til hver afdeling. Repræsentantskabet vælger blandt dets medlemmer Sparekassens Bestyrelse. Repræsentantskabet skal endvidere virke for Sparekassens trivsel og skal bistå Sparekassens Bestyrelse og Direktion. Repræsentantskabet holder møde mindst to gange årligt.

Repræsentantskabet, der består af 45 medlemmer, er valgt indtil den ordinære generalforsamling i 2009. Der afholdes valg i valgkredsene i efteråret 2008. Det nyvalgte repræsentantskab tiltræder umiddelbart efter den ordinære generalforsamling i 2009.

15.5 Bestyrelse og Direktions aktiebesiddelser

De af medarbejderne valgte medlemmer til Sparekassens Bestyrelse samt Direktionen har deltaget i det etablerede medarbejderaktieprogram og ejer således aktier i Sparekassen. Sparekassens Bestyrelse og Direktion har derudover indskudt garantikapital kr. 846.000 og har i forbindelse med omdannelsen mulighed for at konvertere disse til aktier på samme vilkår som alle andre garanter.

Antallet af medarbejderaktier og fordelingen af garantikapitalen samt oplysning om den nominelle aktiekapital i Sparekassen, som garantikapitalen kan konverteres til, fremgår af oversigten nedenfor.

| Navn | Antal medarbejderaktier | Garantikapital (kr.)* | Antal aktier ved konvertering |
|-----------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Bent Honoré | | 20.000 | 100 |
| Niels Christian Hem | | 223.000 | 1.115 |
| Jan Bruhn | | 251.000 | 1.255 |
| Lars Christian Jensen | | 26.000 | 130 |
| Jørgen Erik Lund | | 240.000 | 1.200 |
| Edel Pilgaard | | 36.000 | 180 |
| Kaj Christensen | 446 | 20.000 | 100 |
| Bøje H. Lundtoft | 490 | 20.000 | 100 |
| Joan Ø. Sørensen | 446 | 5.000 | 25 |
| Jens Gamst Boelskifte | 1.218 | 5.000 | 25 |

* Den angivne garantikapital indbefatter helejede selskabers beholdninger.

Bestyrelse og Direktion pålagde sig i november 2006, hvor overvejelserne om omdannelse blev påbegyndt, et forbud mod at købe eller sælge garantbeviser.

15.6 Erklæring om Bestyrelse og Direktion

Sparekassen bekræfter, at Prospektet indeholder alle relevante personoplysninger, ligesom Bestyrelsen og Direktionen er uafhængig af særinteresser, der kan stride imod Sparekassens interesser. Der er ikke slægtskab mellem personerne i Sparekassens Bestyrelse og Direktion.

Ingen Bestyrelses- eller Direktionsmedlemmer i Sparekassen har eller er inden for de seneste fem år, i) blevet dømt for bedrageri eller andre svigagtige lovovertrædelser, ii) bortset fra det ovenfor i pkt. 15.1, 15.2 og 15.3 beskrevne, deltaget i ledelsen af selskaber, som har indledt konkursbehandling, indgået frivillige ordninger med kreditorer eller trådt i likvidation, iii) været genstand for offentlige anklager og/eller sanktioner fra tilsynsmyndigheder eller været frataget retten til at fungere som medlem af Sparekassens Ledelse, Bestyrelse eller kontrolorganer eller til at varetage en anden udsteders ledelse eller andre anliggender.

Der er mennesker bag...



*Lissy Nielsen
Administrativ medarbejder
på hovedkontoret i Pandrup*



Der er mennesker bag...



*Anders Larsen
Rådgiver i privatkunde-
afdelingen i Pandrup
med pension og investering
som kompetenceområde*



16 Aflønning og goder

Generalforsamlingen godkender Bestyrelsens vederlag, og Bestyrelsen fastsætter Direktionens vederlag.

Det samlede årlige bestyrelshonorar i Sparekassen udgjorde i 2006 kr. 261.000. Repræsentantskabets medlemmer modtager ikke honorar.

Det samlede årlige vederlag til Direktionen udgjorde i 2006 kr. 1.780.000 inklusive pension, forsikringer, kontingenter og værdi af fri bil. Sparekassens direktør har ingen individuel bonusordning.

Sparekassens Direktion har ikke særlige ansættelsesvilkår, dog er der aftalt en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 18 måneders løn i tilfælde af opsigelse fra Sparekassens side. I relation til ansættelsesvilkårene i tilfælde af sammenlægning med andre pengeinstitutter, overvejer Bestyrelsen om den nuværende ordning svarer til det, der gælder i andre pengeinstitutter af tilsvarende størrelse. Der gælder på nuværende tidspunkt ikke særlige bestemmelser i den anledning.

Der er med underdirektør Poul Rask Andersen og HR-chef Lars Guldager indgået aftale om, at opsigelsesvarslet fra Sparekassens side er forlænget til 24 måneder, hvis Sparekassen sammenlægges med et andet pengeinstitut, og Poul Rask Andersen og Lars Guldager ikke tilbydes deres nuværende stillinger i den fortsættende virksomhed.

Sparekassen har ydet lån, stillet garantier og påtaget sig andre forpligtelser i forhold til bestyrelsesmedlemmerne og Direktionen. Engagementerne er indgået på markedsvilkår. Sparekassen har pr. 30. juni 2007 ydet lån, stillet garantier og påtaget sig andre forpligtelser for i alt kr. 13,3 mio. med tilhørende sikkerhedsstillelser for i alt kr. 5,9 mio. Ingen medlemmer af Ledelsen har indgået andre aftaler med Sparekassen.

Ingen medlemmer af Bestyrelsen har eller vil modtage særskilt honorering i forbindelse med børsnoteringen af Sparekassen.

16.1 Incitamentsordning for ledelsen

Bestyrelsen har den 11. september 2007 tildelt Direktionen, HR-chefen og underdirektøren et incitamentsprogram bestående af aktieoptioner. Tildelingen omfatter 21.000 stk. aktieoptioner til direktør Jens Gamst Boelskifte og 7.000 stk. aktieoptioner til henholdsvis Lars Guldager og Poul Rask Andersen. Hver option giver ret til at købe én aktie i Sparekassen fra Sparekassens egenbeholdning i perioden fra offentliggørelse af årsrapporten for 2009 til og med offentliggørelsen af årsrapporten for 2012. Optioner, der ikke er udnyttet senest i forlængelse af offentliggørelsen af årsrapporten for 2012, bortfalder uden kompensation.

Aktieoptionerne giver deltagerne ret til at erhverve aktier i Sparekassen til en forud fastsat kurs på 200 med tillæg af 3% p.a. (regnet fra tildelingen og indtil udnyttelsen sker). Udnyttelseskursen reguleres endvidere for udlodning af udbytte samt øvrige ændringer i Sparekassens aktiekapital, der ikke gennemføres til markeds-kurs.

Sparekassen har fra Fonden erhvervet 81.815 stk. egne aktier til kurs 200. Det samlede incitamentsprogram omfatter i alt 1,52% af Sparekassens aktiekapital efter gennemførelse af Udbuddet. Sparekassen har således afdækket incitamentsprogrammet med egne aktier.

Markedsværdien af optionsprogrammet, som samtidig udgør den regnskabsmæssige omkostning for Sparekassen, er beregnet til kr. 1.75 mio. Ved beregningen af markedsværdien er anvendt Black-Scholes formelen, hvor der er anvendt en risikofri rente på 4,50%, en løbetid på 4 år samt en volatilitet på 25%. Der er korrigeret for fremtidige udbyttebetalinger svarende til niveauet for tilsvarende pengeinstitutter.

Markedsværdien af optionsprogrammet periodiseres og udgiftsføres. For 2007 udgør udgiften kr. 0,4 mio.

Der er mennesker bag...



*Gitte Larsen
Erhvervstraineer på
hovedkontoret i Pandrup*



Der er mennesker bag...



*Inge Pedersen
Sparekasseassistent og
IT-medarbejder på
hovedkontoret i Pandrup*

17 Bestyrelsens arbejdspraksis

Bestyrelsen har i forbindelse med børsnoteringen påbegyndt en vurdering af Corporate Governance i relation til ledelsen af Sparekassen. Sparekassen lever op til hovedparten af Corporate Governance anbefalingerne fra Københavns Fondsbørs' komité for god selskabsledelse af 15. august 2005. Sparekassen har dog valgt ikke at følge anbefalingerne på enkelte områder. Det drejer sig om følgende:

Kommunikationen med aktionærerne og børsmarkedet vil kun ske på dansk. Sparekassen vurderer, at den nuværende aktionærsammensætning ikke berettiger til, at fondsbørsmeddelelser, årsrapporter m.v. udarbejdes på engelsk. Der er endvidere ikke planlagt afholdelse af investormøder.

Sparekassen vil ikke udarbejde egentlige kvartalsrapporter, men vil med virkning fra 1. kvartal 2008 udsende periodemeddelelser efter 1. og 3. kvartal.

Anbefalingerne for valg og sammensætning af Bestyrelse er på flere punkter fraveget for at kunne tilgodese den demokratiske model, som Sparekassen har ønsket at videreføre fra det hidtidige garantdemokrati. Dette betyder, at Bestyrelsen vælges af og blandt repræsentantskabet. Sparekassen forventer ikke at offentliggøre forhold vedrørende Bestyrelsens arbejdsprocesser, vederlagspolitikker eller individuelle forhold for de enkelte bestyrelsesmedlemmer i årsrapporten.

Bestyrelsen vil i overensstemmelse med anbefalingerne løbende og mindst en gang årligt vurdere, om udviklingen har medført, at flere af anbefalingerne vil kunne følges. Det vil fremover af Sparekassens årsrapporter fremgå, hvorledes Sparekassen forholder sig til anbefalingerne ud fra anvendelsen af ”følg eller forklar-princippet”.

18 Medarbejdere

Medarbejderne er Sparekassens vigtigste ressource.

En vigtig opgave er at ansætte, fastholde og udvikle medarbejdere, der besidder den optimale kombination af de formelle kvalifikationer og personlige egenskaber i forhold til det enkelte job i Sparekassen.

I 2003 blev der foretaget en forundersøgelse hos medarbejderne samt en kundetilfredshedsundersøgelse af Markeds Consult til opstarten af et organisations- og personaleudviklingsprojekt. Med stor inddragelse af medarbejdere i processen er Sparekassens vision og værdigrundlag gjort mere målbart. Ud fra kundernes ønsker er Sparekassens organisation ændret til at være mere udadvendt, hvilket i dagligdagen betyder, at rådgiverne skal lægge vægt på markeds- og kundefokus. Der er lavet personprofiler på samtlige medarbejdere, således at man får indsigt i egne styrkesider og udfordringer, mere forståelse for hinanden og bedre udnyttelse af hinandens stærke og svage sider.

Der lægges stor vægt på velfungerende snitflader mellem funktionsområderne, og at funktionsområderne effektivt supporterer linieenheder og kompetencegrupper med ekspertise, kapacitet, holdninger og styring. En af Sparekassens store styrker er korte interne kommandoveje, som er noget kunderne fornemmer i dagligdagen ved hurtige, men stadig velovervejede beslutninger.

18.1 Udvikling af medarbejdere

Sparekassen stræber hele tiden efter at leve op til vision og værdigrundlag – blandt andet at være det foretrukne pengeinstitut for medarbejdere; at man i gensidig respekt er åben og ærlig i sin adfærd overfor kolleger. Det skal være sjovt at gå på arbejde i Sparekassen, men det skal også være en krævende og udviklende arbejdsplads. Engagement skabes ved, at den enkelte gives ansvar og tildeles de nødvendige kompetencer for at udføre sit arbejde.

Sparekassens ledere gennemgår lederudviklingsprogrammer, der gør dem i stand til at fungere som holdledere og coaches. De skal være villige til at gå foran i forbindelse med holdningsmæssig bearbejdelse.

Der er mennesker bag...



*Bente Andersen
Fuldmægtig i
administrationsafdelingen
Pandrup*

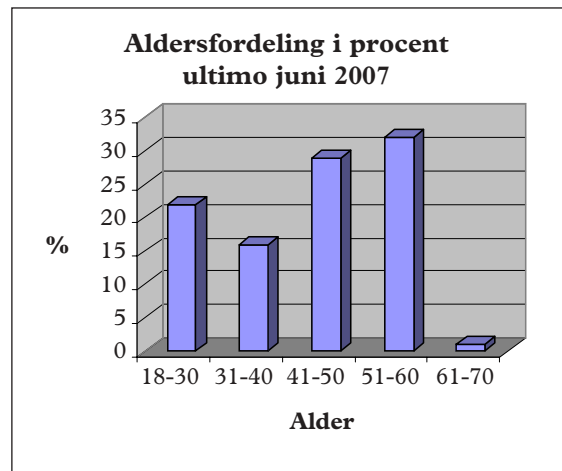
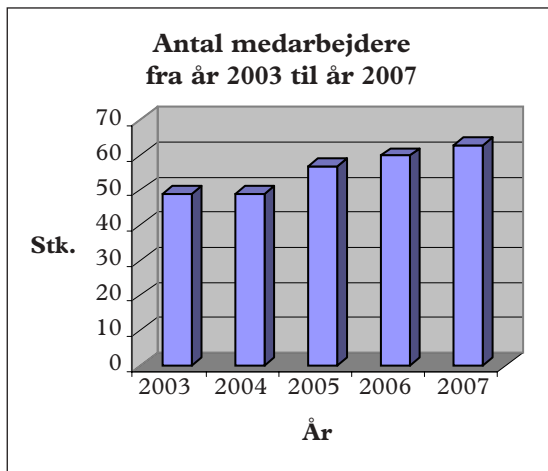


Udover brug af person- og teamprofiler arbejder Sparekassen på at opkvalificere arbejdskraften via interne og eksterne kurser. Uddannelsesbehovet lokaliseres blandt andet ved hjælp af Kvalitetssikret Medarbejder Udvikling (KMU), hvor medarbejderne har mulighed for at teste deres faglige viden, men også til persona-
leudviklingssamtaler er uddannelse på dagsordenen. Specielt for de yngre medarbejdere bliver der udarbejdet flerårige uddannelsesplaner. Målet med disse er blandt andet at udvikle og fastholde unge, attraktive medarbejdere for derved at sikre et glidende generationsskifte i Sparekassen.

18.2 Statistik

Sparekassen ansætter hvert år finanselever/økonomer eller trainees for at sikre tilstrækkelig kvalitativ og kvantitativ udvikling af arbejdsstyrken og for at sikre aldersspredningen. Gennemsnitsalderen er pr. 30. juni 2007 42,4 år.

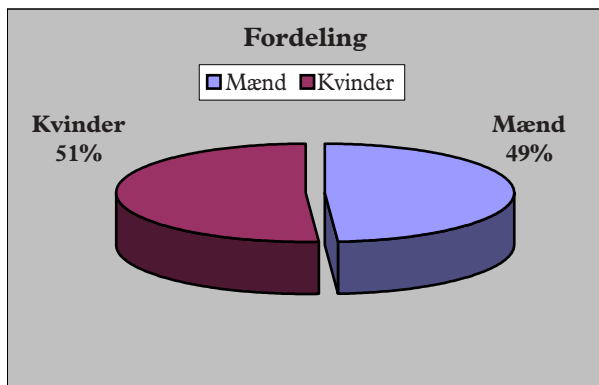
Antal medarbejdere i Sparekassen de seneste 5 år, samt aldersfordeling i procent ultimo juni 2007:



Kilde: Sparekassen Hvetbo A/S

Sparekassen har på datoen for Prospektet 63 medarbejdere.

Sparekassen har en ligelig fordeling mellem kønnene.



Kilde: Sparekassen Hvetbo A/S

18.3 Medarbejderaktieordning

I forbindelse med Sparekassens omdannelse til aktieselskab tildelte Bestyrelsen den 11. september 2007 samtlige medarbejdere i Sparekassen i alt 5.500 stk. gratisaktier. Aktietildelingen er omfattet af Ligningslovens § 7A og skal bindes i 7 år fra tildelingen.

Medarbejderne har hver modtaget mellem 50 og 100 stk. aktier afhængig af anciennitet, hvilket svarer til en kursværdi på mellem kr. 10.000 og kr. 20.000 pr. medarbejder.

Samtidig gav Bestyrelsen samtlige medarbejdere mulighed for at købe aktier til en favørpris på kr. 100 pr. aktie. Aktietildelingen er omfattet af Ligningslovens § 7A og skal bindes i 5 år fra tildelingen. Medarbejderne blev tilbudt at købe aktier for et beløb svarende til én måneds bruttoløn, hvilket indebærer en markedsværdi af favørelementet svarende til én måneds bruttoløn. Medarbejderne erhvervede samlet 19.154 stk. aktier.

Den samlede udgift for Sparekassen udgjorde kr. 3 mio., der udgiftsføres i 2. halvår 2007.

Sparekassen erhvervede aktier til ovennævnte tildeling ved køb fra Fonden for Sparekassen Hvetbo.

19 Større aktionærer

19.1 Aktionærstruktur

Ved Prospektets færdiggørelse ejer Fonden 95% af den samlede aktiekapital i Sparekassen Hvetbo A/S. Efter gennemførelsen af Udbuddet forventes Fondens ejerandel at udgøre ca. 70% af den samlede aktiekapital afhængig af, hvor stor en andel af garanternes garantikapital, der konverteres til aktier i Sparekassen og dermed, hvor stor en andel Fonden tegner.

Fonden kan ikke opnå bestemmende indflydelse over Sparekassen, idet Fonden maksimalt kan afgive stemmer svarende til 5% af den samlede aktiekapital. Ingen anden enkeltaktionær vil ved konverteringen af garantkapital komme til at besidde over 0,25% af den samlede aktiekapital.

| Aktionærsammensætning | | | | | | |
|-----------------------|---|---------------|---|---------------|--|---------------|
| | Før konvertering af garantikapital til aktier | | Efter konvertering af garantikapital til aktier (fuld konvertering) | | Efter konvertering af garantikapital til aktier (90% konvertering) | |
| | Antal aktier á nominelt kr. 100 | Ejerandel i % | Antal aktier á nominelt kr. 100 | Ejerandel i % | Antal aktier á nominelt kr. 100 | Ejerandel i % |
| Aktionærer | | | | | | |
| Fonden | 1.554.486 | 95 | 1.554.486 | 67,69 | 1.620.506 | 70,56 |
| Egne aktier | 57.161 | 3,49 | 57.161 | 2,49 | 57.161 | 2,49 |
| Medarbejdere | 24.654 | 1,51 | 24.654 | 1,07 | 24.654 | 1,07 |
| Øvrige | 0 | 0 | 660.200 | 28,75 | 594.180 | 25,8 |
| I alt | 1.636.301 | 100 | 2.296.501 | 100 | 2.296.501 | 100 |

20 Transaktioner med nærtstående parter

20.1 Aftaler med Fonden for Sparekassen Hvetbo

Sparekassen har indgået aftale med Fonden om den daglige drift og administration af Fonden. Administrationsaftalen er indgået på markedsvilkår.

Sparekassen har endvidere et sædvanligt engagement med Fonden, hvor Sparekassen fungerer som pengeinstitut for Fonden. Engagementet er indgået på markedsvilkår og godkendt af Finanstilsynet.

20.2 Øvrige transaktioner med nærtstående parter

Bestyrelsesmedlemmerne benytter Sparekassen som pengeinstitut. Det er sædvanligt for bestyrelsesmedlemmer i pengeinstitutter at benytte det pågældende pengeinstitut som finansiel samarbejdspartner. Sparekassen har derfor ydet udlån og stillet garantier samt modtaget indlån fra medlemmer af Sparekassens bestyrelse.

Sparekassens eksterne revision skal i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder årligt afgive erklæring om, hvorvidt transaktioner mellem Bestyrelsen og Sparekassen er foretaget på markedsbaserede vilkår. Den eksterne revision har hidtil afgivet erklæringerne uden bemærkninger.

Transaktioner med nærtstående parter udgør under 1% af Sparekassens netto rente- og gebyrindtægter.

Der er mennesker bag...



*Ejvind Gjerrild
Fuldmægtig med ansvar
for Sparekassens
boliggruppe i Pandrup*



21 Oplysninger om kapitalbesiddelser

21.1 Kapitalbesiddelser samt associerede virksomheder

Sparekassen besidder kapitalandele i en række virksomheder, hvor investeringen har karakter af en anlægsinvestering. Dette betyder, at disse værdipapirer ikke indgår i Sparekassens handelsbeholdning. Investeringerne er opdelt i henholdsvis sektorselskaber og associerede virksomheder.

21.2 Sektorselskaber

Sparekassen ejer, i lighed med en lang række danske pengeinstitutter, kapitalandele i en række sektorselskaber. Den bogførte værdi af disse kapitalandele udgør pr. 30. juni 2007 kr. 53,3 mio. Kapitalandele i denne kategori er DLR Kredit A/S, Sparinvest Holding A/S, Garanti Invest A/S, SDC Holding af 1993 A/S, BI Holding A/S, Egnsinvest Holding A/S, VP A/S, PBS Holding A/S, Mulitdata Holding A/S, letpension Holding A/S, Linde Partners A/S og PRAS A/S.

21.3 Associerede virksomheder

Ud over sektorselskaberne ejer Sparekassen kapitalandele i en række associerede virksomheder, som primært har aktiviteter inden for ejendoms- og investeringsvirksomhed. Den bogførte værdi af associerede virksomheder udgør pr. 30. juni 2007 kr. 12,0 mio.

Pr. 30. juni 2007 er der investeret i følgende virksomheder:

| Selskab | Branche | Bogført værdi | Ejerandel |
|----------------------------|----------------------|---------------|-----------|
| Gl. Industrivej A/S | Byggeri og udlejning | kr. 303.052 | 33,33% |
| Pandrup Erhvervsinvest A/S | Ingen aktivitet | kr. 275.088 | 50,00% |
| Udv.Selskabet af 1997 ApS | Ingen aktivitet | kr 3.442.662 | 50,00% |
| VHH Holding A/S | Inv. selskab | kr. 8.000.000 | 50,00% |

22 Selskabsretlig status

22.1 Omdannelse til aktieselskab

Den 26. juni 2007 blev Sparekassen Hvetbo omdannet til et aktieselskab med navnet Sparekassen Hvetbo A/S. Omdannelsen er sket efter reglerne herom i Lov om finansiel virksomhed og Aktieselskabsloven på følgende måde:

Sparekassen Hvetbo erhvervede i april 2007 et aktieselskab ved navn Hvetbo A/S, der var stiftet den 1. juli 2006. Selskabet havde ikke tidligere drevet erhvervsmæssig virksomhed. Aktiekapitalen på kr. 500.000 ejedes efter erhvervelsen fuldt ud af Sparekassen Hvetbo. Bestyrelserne for henholdsvis Sparekassen Hvetbo og Hvetbo A/S vedtog den 1. maj 2007 en fusionsplan om fusion af de to selskaber med Hvetbo A/S som det fortsættende selskab.

På repræsentantskabsmøde i Sparekassen Hvetbo henholdsvis generalforsamling i Hvetbo A/S den 26. juni 2007 blev det vedtaget at følge bestyrelsernes indstilling og således fusionere Sparekassen Hvetbo og Hvetbo A/S. I forbindelse med fusionen ændrede Hvetbo A/S navn til Sparekassen Hvetbo A/S. Fusionen blev gennemført efter reglerne i §§ 207-213 i Lov om finansiel virksomhed og reglerne i Aktieselskabslovens §§ 134-134j.

Fusionen gennemførtes efter fondsmodellen således, at den samtidig hermed stiftede fond, Fonden for Sparekassen Hvetbo, modtog det fulde vederlag for Sparekassens egenkapital i form af samtlige aktier heri.

Fusionen gennemførtes skatte- og regnskabsmæssigt med tilbagevirkende kraft fra 1. januar 2007. I forbindelse med fusionen blev der udstedt nominelt kr. 155.5 mio. nye aktier i Sparekassen.

Sparekassen har ikke, bortset fra det under punkt 16.1 anførte udstedt optioner, warrants, konvertible obligationer eller lignende instrumenter, der er ombyttelige med aktier.

Der er mennesker bag...



*Pia Lundtoft
Rådgiver i privatkunde-
afdelingen i Pandrup*



22.2 Udviklingen i Sparekassens aktiekapital

Sparekassens aktiekapital udgør i henhold til Sparekassens vedtægter pkt. 3.1 på datoen for Prospektet nominelt kr. 163.630.100 fordelt på 1.636.301 aktier á nominelt kr. 100. Aktiekapitalen er ikke opdelt i aktieklasser.

Kapitalen er den 11. september 2007 forhøjet ved udstedelse af 76.301 fondsaktier til Fonden. Kapitalforhøjelsen er gennemført for at tilpasse forholdet mellem udbudskursen på de af Udbuddet omfattede aktier og den indre værdi. Denne tilpasning af kapitalforholdene er sket i samråd med Finanstilsynet.

| Dato for registrering | Kapitalforhøjelse (nom. kr.) | Antal aktier (stk.) | Aktiekapital (nom.kr.) | Kommentarer |
|------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|---|
| 1. juli 2006 | 500.000 | 50.000 | 500.000 | Aktiekapital ved stiftelsen |
| 26. juni 2007 | 155.500.000 | 1.555.000 | 156.000.000 | Kapitalforhøjelse i forbindelse med omdannelse til aktieselskab |
| 11. september 2007 | 7.630.100 | 76.301 | 163.630.100 | Udstedelse af fondsaktier |
| 14. november 2007 | 66.020.000 | 660.200 | 229.650.100 | Tegning af nye aktier ved konvertering af garantikapital |

22.3 Bemyndigelse til kapitalforhøjelse

Bestyrelsen har to bemyndigelser til at gennemføre kapitalforhøjelser.

Bestyrelsen er indtil den 31. december 2007 bemyndiget til ad én gang at forhøje Sparekassens aktiekapital med indtil nominelt kr. 75.000.000 ved ombytning af den af garantierne i Sparekassen Hvetbo indskudte garantikapital til markedskurs. Kapitalforhøjelsen vil således ske ved gældskonvertering og uden fortegningsret for Sparekassens eksisterende aktionærer.

Bestyrelsen er indtil den 1. maj 2012 bemyndiget til ad én eller flere omgange at forhøje Sparekassens aktiekapital med indtil nominelt kr. 100.000.000. Bestyrelsen kan bestemme, at kapitalforhøjelsen skal ske ved kontant betaling eller helt eller delvist på anden måde end kontant betaling. Bestyrelsen kan i følgende

tilfælde bestemme, at kapitalforhøjelsen skal ske uden fortegningsret for Sparekassens eksisterende aktionærer:

- ved forhøjelse af aktiekapitalen til markedskurs, herunder som vederlag for Sparekassens overtagelse af en bestående virksomhed eller andre aktiver, og
- ved forhøjelse af aktiekapitalen i forbindelse med udstedelse af nye aktier til fordel for Sparekassens medarbejdere og/eller medarbejdere i dets datterselskaber, hvor de nye aktier udstedes til en tegningskurs, der fastsættes af Bestyrelsen, og som kan være lavere end markedskursen.

22.4 Egne aktier

I henhold til Aktieselskabslovens § 48 har Sparekassens bestyrelse på den ekstraordinære generalforsamling den 26. juni 2007 fået bemyndigelse til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling at erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10% af Sparekassens aktiekapital.

Vederlaget for aktierne må ikke afvige fra den kurs, der vil være gældende i forbindelse med garanternes ombytning af deres garantikapital til aktier. Ved erhvervelse af egne aktier efter iværksættelse af handel med Sparekassens aktier på OMX København må vederlaget ikke afvige fra den på erhvervelsestidspunktet noterede børskurs med mere end 10%.

Bestyrelsen har den 11. september 2007 udnyttet bemyndigelsen til at erhverve 81.815 aktier i Sparekassen. Af disse er 24.654 stk. anvendt i medarbejderaktieprogrammet, og Sparekassen besidder således på datoen for Prospektet 57.161 stk. egne aktier svarende til 3,49%.

22.5 Aktionæroverenskomster

Der er, Sparekassen bekendt, ikke indgået aktionæroverenskomster af nogen art omhandlende aktionærers nuværende eller kommende aktiebesiddelser i Sparekassen.

22.6 Intern viden

Sparekassen har udarbejdet interne retningslinier for insideres handel med Sparekassens aktier, der har til formål dels at udelukke, at intern viden videregives

Der er mennesker bag...



*Brian Ulstrup Nielsen
Finansassistent i Kaas
afdeling med forsikring
som kompetenceområde*



Der er mennesker bag...



*Cessy Struntze
Administrativ medarbejder
på hovedkontoret i
Pandrup*

til uvedkommende dels, at der ikke sker overtrædelse af reglerne om insiderhandel. Sparekassen vil i overensstemmelse med disse interne retningslinier og gældende lovgivning rapportere ændringer i insideres og deres nærtstående besiddelser af aktier til OMX København.

Herudover har Sparekassen udarbejdet interne retningslinier til sikring af at intern viden ikke uberettiget videregives, interne retningslinier til sikring af oplysningsforpligtelsernes overholdelse samt interne retningslinier vedrørende Sparekassens handel med egne aktier.

23 Yderligere oplysninger

23.1 Udbyttepolitik

Sparekassen har hidtil drevet virksomhed organiseret som en garantsparekasse og har som følge heraf ikke deklareret eller udbetalt udbytte pr. datoen for Prospektet.

Fremover vil Bestyrelsen under hensyntagen til Sparekassens solvens, årsresultat, behov for finansiering af vækst samt aktiens udvikling løbende vurdere det årlige udbytte af aktierne samt eventuelt tilbagekøb af aktier.

Det er dog samtidig Bestyrelsens hensigt under hensyntagen til ovennævnte at udlodde udbytte til aktionærerne, der ikke afviger markant fra, hvad sammenlignelige pengeinstitutter i Danmark udlodder til deres aktionærer.

Sparekassen indeholder udbytteskat efter de til enhver tid gældende regler herom. Se afsnit 27 for et resumé af de gældende regler om de skattemæssige konsekvenser i forbindelse med udlodning af udbytte til aktionærerne.

23.2 Rets- og voldgiftssager

Sparekassen er ikke og har ikke inden for de sidste 12 måneder været part i stats-, rets- eller voldgiftssager, som kan få eller har haft væsentlig indflydelse på Sparekassen eller Sparekassens finansielle stilling eller resultat. Ledelsen er desuden ikke bekendt med omstændigheder, der vil kunne give anledning til sådanne stats-, rets- eller voldgiftssager.

23.3 Garantikapital

Den samlede garantikapital i Sparekassen Hvetbo udgjorde på tidspunktet for omdannelsen af Sparekassen til et aktieselskab den 26. juni 2007 kr. 132.522.000 fordelt på 4.849 garantier. Sparekassen er som led i omdannelsen succederet i Sparekassen Hvetbos rettigheder og forpligtelser i relation til garantikapitalen. Efter omdannelsen kan der ikke indskydes yderligere garantikapital. Der er efter omdannelsen indløst garantikapital for kr. 482.000, og den samlede garantikapital udgør pr. datoen for Prospektet kr. 132.040.000 fordelt på 4.818 garantier.

Der er mennesker bag...



*Ole Andersen
Afdelingsdirektør i
Aalborg afdeling*



Der er mennesker bag...



*Kaj Christensen
Boligansvarlig og samtidig
Sparekassens
Totalkredit vurderingsmand*



Følgende vilkår er gældende for indskudt kapital:

Sparekassen er berettiget men ikke forpligtet til at forrente garantiindskuddet. Den aktuelle forrentning udgør 4,25% p.a. Rentetilskrivning sker årligt pr. 31. december.

Garantikapitalen hæfter for Sparekassens forpligtelser. Garantikapitalen er efterstillet Sparekassens øvrige kreditorer. I tilfælde af Sparekassens opløsning fyldestgøres garantiindskud før aktiekapitalen.

Garantikapitalen kan frit overdrages. Overdragelsen er dog først gyldig over for Sparekassen, når Sparekassen har noteret overdragelsen.

Der har siden 18. februar 2005 ikke kunnet tegnes garantikapital for mere end kr. 250.000. De garantier, der før denne dato har indskudt større beløb, har opretholdt dette indskud.

Garanterne tilbydes i overensstemmelse med vilkårene i dette Prospekt enten at ombytte deres garantikapital med aktier, at få deres garantikapital indløst kontant eller til kurs pari eller at lade deres garantikapital forblive indestående i op til 5 år på samme konto som hidtil og med uændrede rentevilkår, et opsigelsesvarsel på 6 måneder og i øvrigt samme vilkår. Det er hensigten, at de nuværende garantfordele afløses af et nyt fordelsprogram, der bl.a. indeholder fordele for Sparekassens aktionærer. Garantfordelene bortfalder for garantier, der ønsker deres garantikapital indløst. For garantier, der ønsker at lade deres garantikapital forblive indestående, bibeholdes garantfordelene i en periode, hvorefter de udfases.

23.4 Formål

Som anført i vedtægternes pkt. 2.1 er Sparekassens formål at drive enhver form for pengeinstitutvirksomhed herunder accessorisk virksomhed hertil.

23.5 Beslutninger på generalforsamlingen

Ifølge Sparekassens vedtægter træffes alle generalforsamlingsbeslutninger ved simpel stemmeflerhed, medmindre vedtægterne eller Aktieselskabsloven foreskriver særlige regler om repræsentation eller majoritet. I henhold til Aktieselskabsloven skal alle vedtægtsændringer vedtages med et flertal på to tredjedele af de afgivne stemmer og af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital. Visse beslutninger, herunder beslutninger, som medfører en begræns-

ning af en aktionærs ejer- eller stemmeret, skal vedtages med et flertal på ni tiendedele af de afgivne stemmer og af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

23.6 Indkaldelse, afholdelse, forslag, adgang mv.

Ordinær generalforsamling afholdes hvert år i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til Finanstilsynet, så den er modtaget i Finanstilsynet inden 4 måneder efter regnskabsårets afslutning.

Ekstraordinær generalforsamling skal indkaldes af Bestyrelsen senest to uger efter, at skriftlig begæring herom til behandling af et bestemt angivet emne er indgivet til Sparekassens kontor af aktionærer, som ejer en tiendedel af aktiekapitalen. Ekstraordinær generalforsamling skal endvidere afholdes, når Bestyrelsen eller revisor eller repræsentantskabet finder det hensigtsmæssigt.

Sparekassens generalforsamlinger afholdes på Sparekassens hjemsted. Generalforsamlinger indkaldes af Bestyrelsen med mindst 14 kalenderdages og højst 4 ugers varsel ved bekendtgørelse indrykket i mindst et af de i Sparekassens virkeområde udkommende dagblade, ugeaviser eller andre publikationer efter Bestyrelsens bestemmelse samt ved almindeligt brev til alle i aktiebogen registrerede aktionærer, der har fremsat begæring herom.

Forslag, der af en aktionær ønskes behandlet på den ordinære generalforsamling, skal være fremsendt til Sparekassens kontor senest 6 uger før generalforsamlingens afholdelse således, at forslaget kan medtages på dagsordenen i indkaldelsen.

Enhver aktionær har adgang til Sparekassens generalforsamlinger, såfremt aktionæren senest fem kalenderdage forud for dennes afholdelse imod behørig legitimation har fået udleveret adgangskort på Sparekassens kontor eller på et i indkaldelsen meddelt andet sted. Adgangskort udleveres til aktionærer noteret i Sparekassens aktiebog eller mod forevisning af en ikke mere end otte kalenderdage gammel depotudskrift fra Værdipapircentralen eller det kontoførende pengeinstitut som dokumentation for aktiebesiddelsen.

Der gælder stemmeretsbegrænsninger og ejerloft for aktierne i Sparekassen. For en beskrivelse heraf henvises til afsnit 25.5 og 25.6.

Der er mennesker bag...



*Karen Kjeldsen
Sparekasseassistent i
administrationsafdelingen
Pandrup*



Der er mennesker bag...



*Claus Henri Thomsen
IT-medarbejder*



23.7 Aktionærmøder og valg til repræsentantskabet

Der er til hver af Sparekassens nuværende afdelinger knyttet en valgkreds, hvor der afholdes aktionærmøder hvert fjerde år i oktober, første gang i oktober 2008. Aktionærernes bopæl eller hjemsted er afgørende for, hvilken valgkreds aktionæren tilknyttes. Aktionærer kan dog frit vælge at blive tilknyttet en anden valgkreds. Aktionærer med bopæl eller hjemsted uden for området, hvor Sparekassen har afdelingen, tilknyttes valgkreds Pandrup/Blokhushus. På aktionærmøderne vælges i alt 22 medlemmer til repræsentantskabet.

23.8 Oplysningsforpligtelser

Indberetning skal ske til Sparekassen og Finanstilsynet, hvis aktionærers beholdning i det børsnoterede selskab udgør mindst 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder, eller den pålydende værdi udgør mindst 5% af aktiekapitalen. Endvidere skal meddelelse gives, når ændring i et allerede meddelt besiddelsesforhold bevirker, at grænserne på 10, 15, 20, 25, 50 eller 90% samt grænserne på 1/3 eller 2/3 af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi nås eller ikke længere er nået, eller ændringen bevirker, at 5% grænsen ikke længere er nået.

Beregningen med hensyn til aktiebesiddelsen skal omfatte aktier, som den pågældende aktionær ejer, aktier der kontrolleres direkte eller indirekte af aktionæren, samt aktier, der ejes af personer, som optræder som en gruppe med den pågældende aktionær. Indberetningen skal indeholde den pågældende aktionærs fulde navn og adresse samt for selskaber og juridiske enheder hjemsted, antallet af aktier samt deres pålydende værdi. Personer, som er underlagt ovennævnte oplysningspligt, skal straks offentliggøre oplysning om enhver bestemmelse i aktionæroverenskomster, som kan påvirke aktiernes frie omsættelighed, eller som kan påvirke kursdannelsen væsentligt.

23.9 Ændringer i aktiekapitalen

Ændringer i aktiekapitalen sker i henhold til Aktieselskabslovens bestemmelser. De udbudte aktier har samme ret som de eksisterende aktier til fortegning ved fremtidige kapitalforhøjelser, der sker i form af kontantindsud.

Generalforsamlingen kan med et flertal på to tredjedele af de afgivne stemmer og af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital vedtage at udstede aktier uden fortegningsret for Sparekassens aktionærer.

Den ovenfor beskrevne fortegningsret gælder ikke for Udbuddet.

23.10 Aftaler udenfor de normale forretningsområder

Sparekassen har ikke indgået væsentlige aftaler, der ligger udenfor de normale forretningsområder.

Der er mennesker bag...



*Anne Marie Nielsen
Rådgiver i Saltum afdeling
med bolig som
kompetenceområde*



Der er mennesker bag...



*Inger Østergaard
Administrativ medarbejder
på hovedkontoret i
Pandrup*

24 Dokumenter fremlagt til gennemsyn

Følgende dokumenter er fremlagt til gennemsyn på Sparekassens hovedkontor, Bredgade 7, 9490 Pandrup og kan udleveres på forlangende:

- (a) Stiftelsesdokument for Sparekassen Hvetbo A/S.
- (b) Reviderede årsrapporter for 2004, 2005 og 2006 for Sparekassen Hvetbo.
- (c) Halvårsrapport for første halvår af 2007 for Sparekassen Hvetbo A/S.
- (d) Sparekassen Hvetbo A/S' vedtægter.

Dokumenterne kan endvidere findes på www.sparhvetbo.dk

25 Oplysninger om Sparekassen Hvetbo A/S' aktier

25.1 Fondskode og aktieudstedende institut

Sparekassens aktier vil blive registreret på OMX København under fondskode DK0060100592. Udbudte aktier (midlertidig fondskode) har fondskode: DK0060100758. Den midlertidige fondskode vil ikke blive søgt optaget til notering på OMX København, men alene anvendt til tegning af de udbudte aktier. Efter registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, der forventes at ske senest onsdag den 14. november 2007, vil fondskoderne blive lagt sammen, hvorefter notering af Sparekassens aktier vil ske i én fondskode (fortsættende fondskode).

Sparekassen er selv aktieudstedende institut.

25.2 Lovgivning

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Enhver tvist, som måtte opstå som følge af Udbuddet, skal indbringes for de almindelige domstole i Danmark.

25.3 Navnenotering

Sparekassens aktier er navneaktier og skal noteres i Sparekassens aktiebog. Notering på navn finder sted via aktionærens eget kontoførende institut.

Sparekassens aktier registreres elektronisk i Værdipapircentralen A/S, Helgeshøj Allé 61, 2630 Taastrup gennem en dansk bank eller et andet institut, der er godkendt til at blive registreret som kontoførende institut for aktierne.

25.4 Udbytte

I henhold til Aktieselskabsloven vedtager et selskabs ordinære generalforsamling udlodning af udbytte på grundlag af den godkendte årsrapport for det seneste regnskabsår. Generalforsamlingen kan ikke vedtage udlodning af højere udbytte end det af Bestyrelsen anbefalede. Udlodning af ekstraordinært udbytte kan ske efter bemyndigelse fra generalforsamlingen til Bestyrelsen. Generalforsamlingen i Sparekassen har ikke givet en sådan bemyndigelse.

Sparekassens aktier giver ret til fuldt udbytte fra og med regnskabsåret 2007. Udbytte udbetales i henhold til Værdipapircentralens til enhver tid gældende regler. Udbytte udbetales via aktionærens konto i det kontoførende institut. I for-

Der er mennesker bag...



*Børge Olesen
Afdelingsbestyrer i
Kaas afdeling*



Der er mennesker bag...



*Maria Højbjerg Ottesen
Finanselev i
Saltum afdeling*



bindelse med udbetalingen tilbageholder Sparekassen udbytteskat efter de til enhver tid gældende regler.

Se endvidere en beskrivelse af Sparekassens udbyttepolitik under afsnit 23.1.

25.5 Stemmeret

Hvert nominelt aktiebeløb på DKK 100 giver én stemme. Dog kan der for aktier tilhørende samme aktionær ikke afgives mere end 1.250 stemmer.

Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig og dateret fuldmagt. Fuldmagten kan ikke gives for en længere periode end ét år. Ingen, bortset fra Bestyrelsen, kan som fuldmægtig for andre afgive mere end 1.250 stemmer.

Stemmeret på generalforsamlinger tilkommer aktionærer, som har fået udleveret adgangskort. Adgangskort udleveres til aktionærer noteret i Sparekassens aktiebog eller mod forevisning af en ikke mere end otte kalenderdage gammel depotudskrift fra Værdipapircentralen eller det kontoførende pengeinstitut som dokumentation for aktiebesiddelsen. For aktier, der er erhvervet ved overdragelse, er stemmeretten yderligere betinget af, at aktionæren senest på tidspunktet for indkaldelse af den pågældende generalforsamling er blevet noteret i aktiebogen, eller aktionæren senest på samme tidspunkt har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse overfor Sparekassen.

25.6 Ejerloft

Sparekassens aktier er omsætningspapirer (negotiable) og således frit omsættelige dog således, at ingen aktionær må eje mere end 5% af Sparekassens aktiekapital. Ejerloftet gælder ikke a) for Fonden for Sparekassen Hvetbo eller for et af Fonden for Sparekassen Hvetbo 100% ejet selskab b) i tilfælde af en i forståelse med Finanstilsynet foretaget rekonstruktion af Sparekassen efter kapitaltab, eller c) for aktionærer, der ved ombytning af aktier i et selskab, der ophører ved en fusion med Sparekassen, bliver ejere af mere end 5% af aktiekapitalen i Sparekassen.

25.7 Indløsning og ombytning

Hvis en aktionær overskrider grænsen i det i ovenfor beskrevne ejerloft, er aktionæren forpligtet til inden 14 dage efter, at der fra Sparekassen er fremsat skriftligt påkrav herom, at afhænde den overskydende del. Hvis aktionæren ikke inden fristens udløb opfylder kravet, er Sparekassen berettiget til at indløse den overskydende aktiepost til kurs 100 eller den til enhver tid noterede kurs, hvis den er lavere end 100.

Herudover er ingen aktionær bortset fra, hvad der gælder i henhold til Aktieselskabslovens § 20b, stk. 1, forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Aktieselskabsloven foreskriver i § 20b, stk. 1, at: ”Ejer en aktionær mere end 9/10 af aktierne i et selskab, og har aktionæren en tilsvarende del af stemmerne, kan aktionæren og Sparekassens Bestyrelse i fællesskab bestemme, at de øvrige aktionærer i Sparekassen skal lade deres aktier indløse af aktionæren.” En minoritetsaktionær kan på samme måde forlange at få sine aktier indløst af majoritetsaktionæren, der ejer mere end 9/10 af aktiekapitalen.

Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier ombytte.

25.8 Pligtmæssige købstilbud

Reglerne vedrørende pligtmæssige købstilbud er indeholdt i Værdipapirhandelsloven § 31.

25.9 Ændringer i aktiekapitalen

Ændringer i aktiekapitalen sker i henhold til Aktieselskabslovens bestemmelser. De udbudte aktier har samme ret som de eksisterende aktier til fortegning ved fremtidige kapitalforhøjelser, der sker i form af kontantindskud.

Generalforsamlingen kan med et flertal på to tredjedele af de afgivne stemmer og af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital vedtage at udstede aktier uden fortegningsret for Sparekassens aktionærer.

Den ovenfor beskrevne fortegningsret gælder ikke for Udbuddet.

25.10 Rettigheder

Ingen aktier har særlige rettigheder.

I tilfælde af solvent likvidation af Sparekassen er aktionærene berettigede til at deltage i udlodningen af overskydende aktiver efter betaling af Sparekassens kreditorer i forhold til aktionærernes nominelle aktiebeholdning.

25.11 Notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S

Såvel de eksisterende som de nye aktier i Sparekassen er søgt optaget til notering på OMX København med forventet første noteringsdag fredag den 23. november 2007. Noteringen forudsætter OMX København’ godkendelse af spredningen af aktierne.

Der er mennesker bag...



*Karsten H. Andersen
Rådgiver i Saltum
afdeling samtidig med at han
indgår i sparekassens
Totalkredit vurderingskorps*



Der er mennesker bag...



Michael Hasselager
Trainee i Aalborg afdeling



26 Vilkår og betingelser for Udbuddet

26.1 Konverteringsberettigede

Garanter i Sparekassen Hvetbo den 26. juni 2007 er berettigede til at tegne nye aktier i Sparekassen Hvetbo A/S ved konvertering af deres garantikapital. Garanterne tilbydes således enten:

- a) at ombytte deres garantikapital til aktier, således at kr. 1.000 garantikapital konverteres til 5 stk. nye aktier á nominelt kr. 100,
- b) at få deres garantikapital indløst kontant til kurs pari, eller
- c) at lade deres garantikapital forblive indestående i op til 5 år på samme konto som hidtil og med uændrede rentevilkår og øvrige vilkår. Indlånet opretholder sin status som garantikapital, der medregnes til Sparekassens kernekapital og vil således fortsat være efterstillet Sparekassens øvrige kreditorer. I tilfælde af Sparekassens opløsning fyldestgøres garantiindskud før aktiekapitalen.

Der kan ikke ske delvis konvertering af garantikapitalen. En garant, der ønsker at konvertere sin garantikapital til aktier, skal således konvertere vedkommendes fulde garantikapital.

For garanter, hvor Sparekassen ikke modtager ønske om konvertering til nye aktier eller kontant indløsning inden konverteringsperiodens udløb, jf. afsnit 26.4 nedenfor, vil garantikapitalen forblive indestående på den hidtidige konto for garantikapital som nævnt i pkt. c ovenfor.

Kapitalforhøjelsen ved konvertering af garantikapital sker således uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer.

26.2 Konverteringskurs

Konverteringen af garantikapital i Sparekassen Hvetbo til aktier i Sparekassen Hvetbo A/S sker til markedskurs.

Markedskursen er fastsat til kr. 200 pr. aktie á nominelt kr. 100 svarende til en vurderet markedsværdi af Sparekassen Hvetbo A/S på kr. 459,3 mio. ved konvertering af den samlede garantikapital til aktier.

26.3 Konverteringsbeløb

Den samlede garantikapital udgjorde pr. Datoen for Prospektet kr. 132.040.000.

I forbindelse med konverteringen af garantikapital i Sparekassen Hvetbo til nye aktier i Sparekassen Hvetbo A/S udstedes i alt 660.200 stk. nye aktier á nominelt kr. 100. Der udbydes således i alt nominelt kr. 66.020.000 nye aktier.

Renter, der er tilskrevet garantikapitalen, konverteres ikke til aktier, men overføres til de til garantikapitalen knyttede afkastkonti.

26.4 Konverteringsperiode

Konverteringsperioden løber fra mandag den 22. oktober 2007 kl. 09.00 til fredag den 2. november 2007 kl. 16.00 med begge dage inklusive.

Ordre om konvertering skal være Sparekassen i hænde senest fredag den 2. november 2007 kl. 16.00. Efter konverteringsperiodens udløb bortfalder retten til at konvertere garantikapital.

Udbuddet kan ikke annulleres eller suspenderes.

For garanter, hvor Sparekassen ikke modtager ønske om konvertering til nye aktier eller kontant indløsning inden konverteringsperiodens udløb, vil garantikapitalen forblive indestående på den hidtidige konto for garantikapital.

26.5 Konverteringssted

Sparekassen fungerer som konverteringssted i forbindelse med konverteringen af garantikapital i Sparekassen Hvetbo til aktier i Sparekassen Hvetbo A/S.

Blanketter med bindende og uigenkaldelige konverteringsønsker skal indleveres til:

Sparekassen Hvetbo A/S
Bredgade 7
9490 Pandrup
Telefon 98 24 74 00
Telefax 98 24 65 62

Blanketter kan endvidere indleveres til samtlige Sparekassens øvrige afdelinger og til Aktiebog Danmark A/S, der er aktiebogsfører.

Der er mennesker bag...



*Inger M. Clausen
Ekspeditionsmedarbejder og
kasserer i Kaas afdeling*



Der er mennesker bag...



*Jane Kvist
Administrativ medarbejder
på hovedkontoret i
Pandrup*



26.6 Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet

Resultatet af Udbuddet forventes offentliggjort umiddelbart efter konverteringsperiodens udløb via OMX København mandag den 5. november 2007.

26.7 Betaling og registrering

Registrering af de nye aktier på garanternes konti i Værdipapircentralen sker senest onsdag den 14. november 2007. Samtidig trækkes de til garantikapitalen knyttede afkastkonti for betaling. Forud herfor er alle garantikapitalkonti tilhørende de garantier, der har konverteret deres garantikapital, opgjort og provenuet overflyttet til de tilknyttede afkastkonti.

26.8 Tegningsgaranti stillet af Fonden for Sparekassen Hvetbo

Fonden har den 10. oktober 2007 overfor Sparekassen givet bindende og ubetinget tilsagn om tegning af de aktier, der ikke bliver tegnet af garantierne.

Fonden for Sparekassen Hvetbo

(CVR-nr. 30 69 59 92)

Bredgade 7

9490 Pandrup

26.9 Prospektet

Prospektet er fremsendt til alle Sparekassens garantier og kan desuden rekvireres i alle Sparekassens afdelinger. Prospektet kan endvidere rekvireres på Sparekassens hjemmeside www.sparhvetbo.dk.

26.10 Forventet tidsplan

Offentliggørelse af Prospektet:

Mandag den 15. oktober 2007

Konverteringsperiode (begge dage inklusive):

Mandag den 22. oktober 2007 til fredag den 2. november 2007

Resultatet af Udbuddet offentliggøres:

Mandag den 5. november 2007

Konvertering, betaling for aktierne og registrering:
Mandag den 12. november 2007

Registrering af kapitalforhøjelse hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Onsdag den 14. november 2007

Første forventede noteringsdag:
Fredag den 23. november 2007

26.11 Finanskalender

Årsregnskabsmeddelelse for 2007:
12. februar 2008

Generalforsamling 2008:
11. marts 2008

Periodemeddelelse 1. kvartal 2008:
13. maj 2008

Halvårsrapport:
26. august 2008

Periodemeddelelse vedr. 3. kvartal:
11. november 2008

26.12 Anvendelse af provenuet

Eftersom Udbuddet består af konvertering af eksisterende garantikapital, forventer Sparekassen Hvetbo A/S ikke at modtage noget provenu ved Udbuddet.

Der er mennesker bag...



*Pernille Mandrup
Finanselev i Aalborg
afdeling*





27 Skattemæssige forhold for aktionærerne

27.1 Generelt

Dette afsnit indeholder almindelig og generel information om de skattemæssige forhold vedrørende køb, besiddelse og salg af børsnoterede aktier i Sparekassen. Afsnittet behandler ikke alle særregler herunder de regler, der gælder for institutionelle investorers forhold. Afsnittet behandler ligeledes udelukkende reglerne for personer og selskaber der er fuldt skattepligtige til Danmark.

Afsnittet beskriver Sparekassens opfattelse af de pr. datoen for Prospektet gældende danske skatteregler for køb, besiddelse og salg af børsnoterede aktier i Sparekassen.

Afsnittet tilsigter ikke at give en fuldstændig og udtømmende beskrivelse af de skattemæssige forhold – og investorerne opfordres til at søge supplerende individuel rådgivning.

27.2 Personer, frie midler (midler udenfor pensionsordninger)

Aktier erhvervet ved konvertering af garantikapital behandles skattemæssigt som aktier. Såvel udbytte af aktierne som gevinster og tab ved afståelse af aktierne indgår i aktieindkomsten. Årets samlede aktieindkomst op til kr. 45.500 (2007-sats) beskattes med 28%. Aktieindkomst herover beskattes med 43%. Aktieindkomst over kr. 100.000 (2007-sats) beskattes med 45% fra og med indkomståret 2008. For samlevende ægtefæller udgør grænsen for 28% beskatning kr. 91.000 (2007) og grænsen for 43% beskatning kr. 200.000. Det er i øvrigt uden betydning hvem af ægtefællerne, der erhverver aktieindkomsten.

Ved udbetaling af udbytte tilbageholder Sparekassen som hovedregel 28% i forlods udbytteskat. Såfremt årets aktieindkomst alene består af udbytter og ikke overstiger kr. 45.500 (2007) for enlige eller kr. 91.000 (2007) for ægtefæller, vil den forlods tilbageholdte udbytteskat også være den endelige beskatning af udbyttet.

Ved afståelse opgøres gevinst og tab som forskellen mellem afståelsessummen og anskaffelsessummen for de pågældende aktier. Personer skal anvende den såkaldte gennemsnitsmetode ved opgørelsen af fortjeneste og tab på aktier. Gennemsnitsmetoden skal anvendes samlet for aktier udstedt af samme selskab

uanset ejertid. Ved opgørelsen af anskaffelsessummen fordeles den samlede anskaffelsessum for aktier i samme selskab forholdsmæssigt på grundlag af de pålydende værdier. Personer beskattes af gevinster på aktier som aktieindkomst uanset ejertid. Beskatning sker med satser på 28%, 43% eller 45% afhængig af personens øvrige aktieindkomst, jf. ovenfor.

Tab konstateret ved afståelse af aktierne kan fradrages i det omfang, tabet kan rummes i årets udbytter og gevinster på børsnoterede aktier, som er skattepligtige som aktieindkomst herunder i den del af udlodningerne fra udloddende aktiebaserede investeringsforeninger, der er aktieindkomst. Yderligere tab kan fradrages i en samlevende ægtefælles udbytter, gevinster mv., jf. ovenfor, eller i de følgende indkomstårs udbytter, gevinster og afståelsessummer m.v. på børsnoterede aktier uden tidsbegrænsning.

Der gælder særlige regler, hvis en person driver næringsvirksomhed med salg af aktier.

27.3 Personer, investering for pensionsmidler

Investor har mulighed for at anvende pensionsmidler ved investering i aktierne, hvorved afkastet vil være omfattet af pensionsafkastbeskatningsloven. Investoren bliver dermed beskattet med 15% efter et såkaldt lagerprincip. Der beregnes pensionsafkastskat af både udbytter samt realiserede og urealiserede kursgevinster. Pensionsafkastskatten beregnes og afregnes automatisk af det kontoførende institut, som administrerer pensionsdepotet. Eventuelle tab kan modregnes i andet pensionsafkast og resterende tab kan fremføres til modregning i kommende år.

27.4 Personer, virksomhedsordningen

Investor kan ikke anvende midler placeret i virksomhedsskatteordningen til investering i aktierne.

27.5 Selskaber mv. omfattet af selskabsskatteloven

Aktier erhvervet ved konvertering af garantikapital behandles skattemæssigt som aktier. Udbytter af aktierne medregnes i den skattepligtige indkomst med 66% af udbyttebeløbet. Beskatning sker med den almindelige selskabsskattesats på pt. 25%. Den effektive beskatning af udbytter er derfor p.t. 16,5%. Ved afståelse opgøres gevinst og tab som forskellen mellem afståelsessummen og anskaffelsessum-



28 Omkostninger ved Udbuddet

Sparekassens direkte omkostninger i forbindelse med Udbuddet forventes at udgøre følgende:

Afgift til OMX København, Værdipapircentralen og Aktiebogsfører

Kr. 1,0 mio.

Honorar til advokat og revisor

Kr. 1,8 mio.

Trykning, annoncering og fremsendelse

Kr. 0,2 mio.

Øvrige omkostninger

Kr. 0,2 mio.

Omkostninger i alt

Kr. 3,2 mio.

Fonden refunderer Sparekassen en andel af de samlede omkostninger.





29 Øvrige oplysninger

29.1 Regnskabsår

Sparekassens regnskabsår følger kalenderåret.

29.2 Seneste generalforsamlinger

Den seneste generalforsamling i Sparekassen var den ekstraordinære generalforsamling den 11. september 2007.

29.3 Forsikringsforhold

Sparekassen har tegnet de sædvanlige forsikringer til afdækning af de risici, der naturligt er forbundet med drift af pengeinstitutvirksomhed og accessorisk virksomhed.

29.4 Bankforbindelser

Sparekassens hovedbankforbindelse er Nationalbanken.

29.5 Tilsynsmyndighed

Sparekassen er som pengeinstitut undergivet tilsyn fra Finanstilsynet, Gl. Kongevej 74A, 1850 Frederiksberg C.

30 Vedtægter for Sparekassen

1 Navn og hjemsted

- 1.1 Selskabets navn er Sparekassen Hvetbo A/S. Selskabet driver tillige virksomhed under følgende binavne:
Hvetbo Herreds Sparekasse A/S, Blokhus Sparekasse A/S og Jammerbugt Sparekasse A/S.
- 1.2 Selskabets hjemsted er Jammerbugt Kommune.

2 Formål

- 2.1 Selskabets formål er at drive enhver form for pengeinstitutvirksomhed, herunder accessorisk virksomhed hertil.

3 Selskabets kapital og aktier

- 3.1 Selskabets aktiekapital udgør DKK 163.630.100, fordelt på aktier à DKK 100.
- 3.2 Aktierne er navneaktier og skal noteres i selskabets aktiebog.
- 3.3 Selskabets aktiebog føres af Aktiebog Danmark A/S, Kongevejen 118, 2840 Holte, der er valgt som aktiebogsfører på selskabets vegne.
- 3.4 Aktierne er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed, jf. dog pkt. 5. Ingen aktier har særlige rettigheder.
- 3.5 Aktierne udstedes gennem Værdipapircentralen. Alle rettigheder vedrørende aktierne skal anmeldes til Værdipapircentralen efter de herom gældende regler.
- 3.6 Erhververen af en aktie kan ikke udøve rettigheder, som tilkommer en aktionær medmindre vedkommende er noteret i aktiebogen eller har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse overfor selskabet. Dette gælder dog ikke retten til udbytte og andre udbetalinger samt retten til nye aktier ved kapitalforhøjelser.

4 Bemyndigelse til gennemførelse af kapitalforhøjelse

- 4.1 Bestyrelsen er indtil den 31. december 2007 bemyndiget til ad én gang at forhøje selskabets aktiekapital med indtil nominelt DKK 75.000.000 ved ombytning af den af garantierne i Sparekassen Hvetbo indskudte garantikapital til markedskurs. Kapitalforhøjelsen vil således ske ved gældskonvertering og uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer.
- 4.2 Bestyrelsen er indtil den 1. maj 2012 bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med indtil nominelt DKK 100.000.000. Bestyrelsen kan bestemme, at kapitalforhøjelsen skal ske ved kontant betaling eller helt eller delvist på anden måde end kontant betaling. Bestyrelsen kan i følgende tilfælde bestemme, at kapitalforhøjelsen skal ske uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer:
 - ved forhøjelse af aktiekapitalen til markedskurs, herunder som vederlag for selskabets overtagelse af en bestående virksomhed eller andre aktiver, samt



- ved forhøjelse af aktiekapitalen i forbindelse med udstedelse af nye aktier til fordel for selskabets medarbejdere og/eller medarbejdere i dets datterselskaber, hvor de nye aktier udstedes til en tegningskurs, der fastsættes af bestyrelsen, og som kan være lavere end markedskursen.

- 4.3 For nytegnede aktier i henhold til 4.1 - 4.2 skal i øvrigt gælde, at de er navneaktier og skal noteres på navn i aktiebogen, at de nye aktier er omsætningspapirer, samt at de nye aktier i enhver henseende er sidestillet med de eksisterende aktier. De nye aktiers ret til udbytte og øvrige rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, bestyrelsen måtte bestemme, dog senest 12 måneder efter kapitalforhøjelsens registrering.
- 4.4 Bestyrelsen bemyndiges til at fastsætte de nærmere vilkår for kapitalforhøjelser i henhold til ovenstående bemyndigelser og til at foretage de ændringer i selskabets vedtægter, der måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af de nævnte bemyndigelser.

5 Ejerloft

- 5.1 Aktierne er frit omsættelige, dog således at ingen aktionær må eje mere end 5 % af selskabets aktiekapital.
- 5.2 Ejerloftet anført i punkt 5.1 gælder ikke
- (a) for Fonden for Sparekassen Hvetbo eller for et af Fonden for Sparekassen Hvetbo 100 % ejet selskab,
 - (b) i tilfælde af en i forståelse med Finanstilsynet foretaget rekonstruktion af selskabet efter kapitaltab, eller
 - (c) for aktionærer, der ved ombytning af aktier i et selskab, der ophører ved en fusion med Sparekassen Hvetbo A/S, bliver ejere af mere end 5 % af aktiekapitalen i Sparekassen Hvetbo A/S.
- 5.3 Aktier, der ifølge notering i selskabets aktiebog tilhører forskellige ejere, anses i henseende til punkt 5.1, som tilhørende én aktionær, såfremt der mellem ejerne består en sådan særlig forbindelse, at udøvelsen af stemmeretten på aktierne må anses for bestemt af samme interessegruppe, herunder i tilfælde, hvor ejerne gennem aktiebesiddelse eller på anden måde er knyttet til eller associeret med en fælles koncern eller andet interessefællesskab.
- 5.4 Hvis grænsen for aktiebesiddelse overskrides, er aktionæren forpligtet til inden 14 dage efter, at der er fremsat skriftligt påkrav herom, at afhænde den overskydende del.
- 5.5 Hvis aktionæren ikke inden fristens udløb opfylder kravet, er selskabet berettiget til at indløse den overskydende aktiepost til kurs 100 eller den til enhver tid noterede kurs, hvis den er lavere end 100. Såfremt der er tale om en overskridelse, der er omfattet af situationen i punkt 5.3, og der er uenighed mellem ejerne om hvis aktier, der skal indløses, er selskabet berettiget til at indløse den overskydende del blandt de sidst erhvervede aktier.

6 **Generalforsamlinger**

- 6.1 Selskabets generalforsamlinger afholdes på Selskabets hjemsted.
- 6.2 Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst 14 kalenderdages og højst 4 ugers varsel ved bekendtgørelse indrykket i mindst et af de i Selskabets virkeområde udkommende dagblade, ugeaviser eller andre publikationer efter bestyrelsens bestemmelse, samt ved almindeligt brev til alle i aktiebogen registrerede aktionærer, der har fremsat begæring herom.
- 6.3 Indkaldelsen skal indeholde dagsordenen for mødet og angive det væsentligste indhold af eventuelle forslag til vedtægtsændringer. I de tilfælde, hvor lovgivningen stiller krav herom, skal indkaldelsen angive den fulde ordlyd af forslaget, ligesom indkaldelsen skal sendes til enhver noteret aktionær.
- 6.4 Ordinær generalforsamling afholdes hvert år i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til Finanstilsynet, så den er modtaget i Finanstilsynet inden 4 måneder efter regnskabsårets afslutning.
- 6.5 Forslag, der af en aktionær ønskes behandlet på den ordinære generalforsamling, skal være fremsendt til selskabets kontor senest 6 uger før generalforsamlingens afholdelse, således at forslaget kan medtages på dagsordenen i indkaldelsen.
- 6.6 Ekstraordinær generalforsamling skal indkaldes af bestyrelsen senest to uger efter, at skriftlig begæring herom til behandling af et bestemt angivet emne er indgivet til selskabets kontor af aktionærer, som ejer en tiendedel af aktiekapitalen. Ekstraordinær generalforsamling skal endvidere afholdes, når bestyrelsen eller revisor eller repræsentantskabet finder det hensigtsmæssigt.

7 **Generalforsamlingens dagsorden m.v.**

- 7.1 Senest otte dage før generalforsamlingen skal dagsordenen og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige revideret årsrapport fremlægges til eftersyn for aktionærerne på selskabets kontor og samtidig tilstilles enhver noteret aktionær, som har fremsat anmodning herom.
- 7.2 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:
 - a) Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
 - b) Fremlæggelse af revideret årsrapport til godkendelse.
 - c) Vedtagelse af fordeling af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
 - d) Valg af medlemmer til repræsentantskabet.
 - e) Valg af revisor.
 - f) Bemyndigelse til opkøb af egne aktier.
 - g) Eventuelle forslag fra bestyrelse, repræsentantskab eller aktionærer.
 - h) Eventuelt.



- 7.3 Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne rettelser eller ændringer af selskabets vedtægter, som måtte blive krævet af lovgivningen eller Finanstilsynet, i de tilfælde, hvor det er entydigt, hvad ændringen præcist skal bestå i.

8 **Dirigent på generalforsamlingen**

- 8.1 Forhandlingerne på generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent. Dirigenten afgør alle spørgsmål angående sagernes behandlingsmåde og stemmeafgivning samt dennes resultat, herunder vedrørende 5.3.
- 8.2 Over det på generalforsamlingen passerede føres en protokol, der skal underskrives af dirigenten.

9 **Fremmøde på generalforsamlingen**

- 9.1 Enhver aktionær har adgang til selskabets generalforsamlinger, såfremt aktionæren senest fem kalenderdage forud for dennes afholdelse imod behørig legitimation har fået udleveret adgangskort på selskabets kontor eller på et i indkaldelsen meddelt andet sted. Adgangskort udleveres til aktionærer noteret i selskabets aktiebog eller mod forevisning af en ikke mere end otte kalenderdage gammel depotudskrift fra Værdipapircentralen eller det kontoførende pengeinstitut som dokumentation for aktiebesiddelsen.
- 9.2 Aktionæren kan møde personligt eller ved fuldmægtig. Stemmeret kan udøves i henhold til fuldmagt. Såfremt der gives fuldmagt til andre end bestyrelsen, er det en forudsætning, at enten aktionæren eller fuldmægtigen har løst adgangskort. Fuldmægtigen skal i forbindelse med eventuel rekvirering af adgangskort forevise skriftlig og dateret fuldmagt, som ikke kan gives for en længere periode end ét år.
- 9.3 Selskabets generalforsamlinger er åbne for repræsentanter for pressen, mod forevisning af pressekort.

10 **Stemmeret på generalforsamlingen**

- 10.1 Stemmeret på generalforsamlinger tilkommer aktionærer, som har fået udleveret adgangskort. For aktier, der er erhvervet ved overdragelse, er stemmeretten yderligere betinget af, at aktionæren senest på tidspunktet for indkaldelse af den pågældende generalforsamling er blevet noteret i aktiebogen, eller aktionæren senest på samme tidspunkt har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse overfor selskabet.
- 10.2 Hvert nominelt aktiebeløb på DKK 100 giver én stemme. Dog kan der for aktier tilhørende samme aktionær ikke afgives mere end 1.250 stemmer. Ingen, bortset fra bestyrelsen, kan som fuldmægtig for andre afgive mere end 1.250 stemmer.
- 10.3 Stemmeretsbegrænsningen i pkt. 10.2, 2. pkt. finder ikke anvendelse på Fonden for Sparekassen Hvetbo. Fonden for Sparekassen Hvetbo kan dog maksimalt afgive stemmer svarende til 5 % af den samlede aktiekapital.
- 10.4 For aktier, der ifølge noteringen i selskabets aktiebog tilhører forskellige ejere, gælder det i 5.3 anførte med den modifikation, at medlemmer af samme husstand ikke betragtes som én aktionær i relation til stemmeretsbegrænsningen i pkt. 10.2., 2. pkt.

- 10.5 Ved beregningen af den stemmeberettigede aktiekapital medregnes ikke aktier, der ligger ud over ejerloftet i henhold til pkt. 5.1. Dog medregnes aktier, der omfattes af bestemmelsen i pkt. 5.2.
- 10.6 Stemmeafgivning ved valg til repræsentantskabet sker ved, at der sættes kryds ud for de kandidater, den stemmeberettigede ønsker valgt. Stemmesedlen er gyldig, når der er sat kryds ud for mindst én og højst 10 kandidater, og intet navn er gentaget. Herefter er valgt de kandidater, der får flest gyldige stemmer. Hvis to eller flere kandidaters valg ikke umiddelbart kan afgøres på grund af stemmelighed, afgøres det ved lodtrækning, hvem der er valgt.

11 **Beslutninger på generalforsamlingen**

- 11.1 Alle beslutninger på generalforsamlingen træffes ved simpel stemmeflerhed, medmindre vedtægterne eller aktieselskabsloven foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet.
- 11.2 Til vedtagelse af beslutninger om ændring af vedtægterne eller om selskabets opløsning kræves tiltrædelse af mindst $2/3$ såvel af de afgivne stemmer, som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede kapital.

12 **Repræsentantskabet**

- 12.1 Repræsentantskabet består af 45 medlemmer, hvoraf 23 medlemmer vælges af generalforsamlingen og 22 medlemmer vælges på aktionærmøder. I årene frem til 2010 gælder den i pkt. 12.10 nævnte overgangsordning.
- 12.2 Repræsentantskabets medlemmer vælges for 4 år ad gangen. Genvalg kan finde sted. Såfremt et eller flere repræsentantskabsmedlemmer udtræder inden valgperiodens udløb, fortsætter repræsentantskabet sit virke uden suppleringsvalg.
- 12.3 Valgbar til repræsentantskabet er enhver, der er personlig aktionær i selskabet, ikke er fyldt 70 år den 1. januar i det år valgperioden påbegyndes og ikke er udelukket i henhold til pkt. 12.4. Forslag til kandidater til repræsentantskabet, der ønskes opstillet på aktionærmøder, skal være indgivet til selskabet senest den 1. september i de år, hvor der afholdes aktionærmøder. Forslag til kandidater til repræsentantskabet, der ønskes opstillet på generalforsamlingen, skal være indgivet til selskabet senest den 1. februar i valgåret. Medlemmer der er valgt til repræsentantskabet på et aktionærmøde jf. pkt. 13 kan ikke opstilles til valg på generalforsamlingen.
- 12.4 Ansatte i selskabet eller dets datterselskaber kan ikke vælges til repræsentantskabet. Ligeledes kan medlemmer af ledelsen eller repræsentantskabet i andre finansielle virksomheder, der efter bestyrelsens vurdering direkte eller indirekte driver en med selskabet konkurrerende virksomhed, ikke vælges til repræsentantskabet.
- 12.5 Er medlemmet ikke længere aktionær eller opfylder medlemmet ikke længere bestemmelserne i pkt. 12.4, skal medlemmet straks udtræde af repræsentantskabet.
- 12.6 Repræsentantskabet træffer sine afgørelser ved simpel stemmeflerhed.



- 13.6 Generalforsamlingens regler omkring adgangskort og fuldmagter, jf. pkt. 9, finder tilsvarende anvendelse på aktionærmøder.
- 13.7 Generalforsamlingens regler omkring stemmeret og stemmeafgivning, jf. pkt. 10, finder tilsvarende anvendelse på aktionærmøder.
- 13.8 Generalforsamlingens regler finder i øvrigt tilsvarende anvendelse på aktionærmøder.

14 Bestyrelse

- 14.1 Selskabet ledes af en bestyrelse på 6 medlemmer valgt af repræsentantskabet blandt dets medlemmer. Bestyrelsens medlemmer vælges for 4 år ad gangen, således at halvdelen vælges hvert andet år. Genvalg kan finde sted.
- 14.2 Udover de af repræsentantskabet valgte medlemmer vælger medarbejderne et antal medlemmer af bestyrelsen i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning herom.
- 14.3 Såfremt et repræsentantskabsvalgt bestyrelsesmedlem udtræder inden valgperiodens udløb, kan bestyrelsen supplere sig med et nyt medlem indtil førstkommende repræsentantskabsmøde, hvor suppleringsvalg finder sted for den resterende del af den udtrådtes valgperiode.
- 14.4 Bestyrelsesmedlemmer skal fratræde på den ordinære generalforsamling, hvor regnskabet for det regnskabsår, hvori vedkommende er fyldt 70 år, behandles.
- 14.5 Bestyrelsen vælger af sin midte en formand og en næstformand.
- 14.6 Bestyrelsen træffer sine afgørelser ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens, og i dennes forfald næstformandens, stemme udslagsgivende.
- 14.7 Bestyrelsen fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.
- 14.8 Over det på bestyrelsesmøderne passerede føres en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen. Endvidere skal revisionsprotokollen forelægges på hvert bestyrelsesmøde og enhver protokoltilførsel skal underskrives af samtlige bestyrelsesmedlemmer.
- 14.9 Udtræder et bestyrelsesmedlem af repræsentantskabet, skal vedkommende samtidig udtræde af selskabets bestyrelse.

15 Direktion

- 15.1 Selskabets bestyrelse ansætter en direktion bestående af 1 til 3 medlemmer til at lede den daglige drift af selskabet.
- 15.2 Medlemmer af direktionen skal fratræde senest 4 måneder efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende er fyldt 65 år.
- 15.3 Bestyrelsen fastsætter regler for direktørernes kompetence.





16 Tegningsregel

- 16.1 Selskabet tegnes af formanden eller næstformanden i forening med en direktør, af to bestyrelsesmedlemmer, hvoraf den ene skal være formanden eller næstformanden, eller af den samlede bestyrelse.
- 16.2 Bestyrelsen kan meddele kollektiv prokura.

17 Udbytte

- 17.1 Beslutning om udlodning af selskabets midler som udbytte skal træffes af generalforsamlingen på grundlag af den senest godkendte årsrapport.
- 17.2 Udbetaling af udbytte sker ved overførsel til de af aktionærerne anviste konti i overensstemmelse med de for Værdipapircentralen gældende regler.

18 Revision

- 18.1 Selskabets årsrapport revideres af én af generalforsamlingen for ét år ad gangen valgt statsautoriseret revisor. Genvalg kan finde sted.

19 Regnskabsår

- 19.1 Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

20 Offentlighed

- 20.1 Selskabets vedtægter samt seneste godkendte årsrapport er tilgængelige for offentligheden og kopi heraf kan på forlangende fås udleveret ved henvendelse til selskabets kontor.

---oo0oo---

Vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 11. september 2007.

31 Rådgivere

31.1 Revisor for Sparekassen Hvetbo A/S

Nielsen & Christensen

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Hasseris Bymidte 6

Postboks 9

9100 Aalborg

31.2 Juridisk rådgiver for Sparekassen Hvetbo A/S

Gorrissen Federspiel Kierkegaard

Silkeborgvej 2

8000 Århus C



Bestyrelsen

Bestyrelsen i Sparekassen Hvetbo A/S

DirektionenDirektionen i Sparekassen Hvetbo A/S,
bestående af Sparekassedirektør Jens Gamst Boelskifte**Ledelsen**

Bestyrelsen og Direktionen i Sparekassen Hvetbo A/S

Sparekassen Hvetbo

Sparekassen Hvetbo inden omdannelsen

Sparekassen

Sparekassen Hvetbo A/S

UdbuddetDet offentlige udbud i Danmark af nye aktier i
Sparekassen Hvetbo A/S rettet mod garantierne
i Sparekassen Hvetbo i henhold til dette Prospekt**OMX København**

OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S

Fonden

Fonden for Sparekassen Hvetbo



Sparekassen Hvetbo

- et hav af muligheder!

Sparekassen Hvetbo A/S
Bredgade 7
9490 Pandrup
Tlf. 98 24 74 00

